

## **EUROTECH: APPROVATI DAL CDA I RISULTATI DELLA RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2022**

*Confermata la crescita in doppia cifra dei ricavi, con un primo margine in miglioramento di 330 bps nel secondo trimestre rispetto al primo. EBITDA negativo per mancata attivazione della leva operativa e per costi di recruiting una tantum.*

### **Amaro (Udine), 6 settembre 2022**

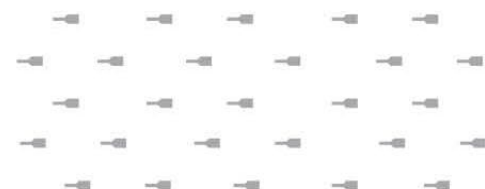
- Ricavi consolidati a Euro 34,7 milioni (Euro 26,7 milioni al 30.06.2021, +30,0%)
- Primo margine consolidato a Euro 14,8 milioni e 42,5% dei ricavi (Euro 13,2 milioni e 49,4% dei ricavi al 30.06.2021)
- EBITDA consolidato a Euro -1,6 milioni (Euro -3,1 milioni al 30.06.2021)
- EBIT consolidato a Euro -4,0 milioni (Euro -5,4 milioni al 30.06.2021)
- Risultato netto di Gruppo a Euro -4,3 milioni (Euro -5,8 milioni al 30.06.2021)
- Posizione finanziaria netta con cassa netta di Euro 0,3 milioni (Euro 6,2 milioni al 31.12.2021)

Il Consiglio di Amministrazione di Eurotech S.p.A. ha esaminato e approvato in data odierna i risultati dei primi sei mesi del 2022.

### ***Andamento del periodo***

Il primo semestre ha mostrato ricavi in crescita del 30% anno su anno, con un trend più marcato in Giappone e negli Stati Uniti e con un ruolo determinante del business embedded, come previsto dal management per l'anno in corso. I progetti in ambito IoT attivati negli anni scorsi hanno mantenuto un trend di crescita di circa il 15%, in linea con quanto mostrato nel 2021.

Gli ordini a piano non consegnati causa irreperibilità dei componenti elettronici ammontano a circa Euro 4 milioni. Una parte di questi ritardi sarà recuperabile nel prossimo trimestre, mentre è plausibile un recupero completo entro la chiusura dell'esercizio.



Malgrado il conflitto in Ucraina e le prospettive di una possibile recessione negli Stati Uniti, nel corso dei primi sei mesi del 2022 non abbiamo riscontrato rallentamenti nella nascita di nuove opportunità per progetti di Edge IoT, dai quali dovrà arrivare la crescita negli anni a venire.

Durante tutto il primo semestre abbiamo speso molte risorse ed energie nel reperimento di componenti elettronici e nella finalizzazione delle azioni correttive iniziate già da settembre 2021: l'aumento dei prezzi di vendita è entrato a regime da aprile; le criticità su componenti particolarmente difficili da trovare sono state risolte con la parziale riprogettazione dei nostri prodotti, in accordo con i clienti; le opportunità di reperimento di componenti critici sono state colte, accettando un incremento delle giacenze a magazzino oltre i nostri parametri operativi tradizionali.

La mancata attivazione della leva operativa ha impedito di avere un trimestre a break-even a livello di EBITDA, che è stato penalizzato anche da alcuni costi operativi una tantum legati alla massiccia attività di recruiting svolta nei primi sei mesi dell'anno. Da sottolineare il promettente miglioramento di 330 bps del Primo Margine nel secondo trimestre rispetto al primo.

### ***Andamento economico del Gruppo Eurotech***

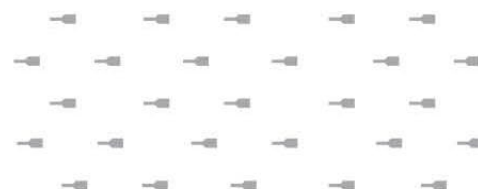
I **ricavi consolidati** nei primi sei mesi del 2022 sono stati pari a Euro 34,74 milioni, rispetto a Euro 26,73 milioni nei sei mesi del 2021, con un incremento del 30,0% (+25,3% a cambi costanti).

Al netto dei fatturati inter-company, gli Stati Uniti hanno generato un fatturato pari al 45,1% del totale (sei mesi 2021: 44,1%) seguiti dal Giappone con il 34,6% (sei mesi 2021: 30,7%), mentre l'area europea rappresenta il restante 20,3% (sei mesi 2021: 25,1%).

L'area giapponese è quella che ha espresso una crescita maggiore anno su anno, grazie alla forte raccolta ordini dai clienti che operano nel settore delle macchine per la produzione di chip.

L'area americana è cresciuta anch'essa in doppia cifra sulla spinta del trend del business embedded tradizionale, come già visto nel corso del 2021.

L'area europea è cresciuta meno in questo primo semestre rispetto alle altre aree, ma conserva un potenziale di crescita a doppia cifra per la seconda parte dell'anno grazie anche alla ripresa



del business dei sistemi di Edge Computing ad alte prestazioni per applicazioni nei progetti di ricerca sui veicoli senza pilota.

Il **primo margine** del periodo in esame, in termini di incidenza sul fatturato, si attesta al 42,5% e va a confrontarsi con un'incidenza del 46,7% nei dodici mesi del 2021 e con un valore del 49,4% del primo semestre 2021. Il trend del primo margine è comunque in crescita: mentre il primo trimestre aveva registrato un valore di 40,9%, il secondo trimestre ha espresso un valore di 44,2%, e la previsione per il terzo trimestre è di un ulteriore miglioramento.

I **costi operativi** al lordo delle rettifiche operate e al netto dei costi non ricorrenti (per il 2021) ammontano a Euro 17,90 milioni, e vanno a confrontarsi con Euro 16,74 milioni nei primi sei mesi del 2021. L'incremento dei costi operativi è in linea con il piano di allineamento della struttura operativa alla strategia, e contiene delle voci una tantum per costi di recruiting per Euro 0,5 milioni.

L'**EBITDA** ammonta a Euro -1,57 milioni (-4,5% dei ricavi), rispetto a Euro -3,12 milioni nel 2021 (-11,7% dei ricavi). Al netto dei costi non ricorrenti, l'EBITDA adjusted dei primi sei mesi del 2021 era pari a Euro -1,70 milioni. Anche per l'EBITDA nel corso del semestre si è riscontrato un trend di miglioramento: il primo trimestre aveva espresso un valore di Euro -1,00 milioni, mentre il secondo trimestre si è attestato a Euro -0,57 milioni.

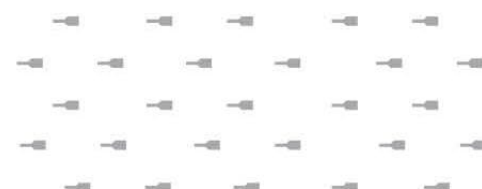
L'**EBIT**, ovvero il risultato operativo dell'anno, è stato di Euro -3,99 milioni (-11,5% dei ricavi), rispetto a Euro -5,41 milioni del 2021 (-20,2% dei ricavi).

In termini di **risultato netto** di Gruppo, il valore del primo semestre è di Euro -4,26 milioni (-12,3% dei ricavi), mentre era di Euro -5,76 milioni nello stesso periodo del 2021 (-21,6% dei ricavi).

### ***Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Eurotech***

Il Gruppo presenta al 30 giugno 2022 una **posizione finanziaria con cassa netta** positiva di Euro 0,3 milioni, rispetto ad un importo di Euro 6,2 milioni al 31 dicembre 2021. La riduzione della posizione finanziaria netta è stata determinata anche dall'incremento per Euro 6,0 milioni delle rimanenze di magazzino.

Le **disponibilità liquide** del Gruppo sono pari a Euro 21,3 milioni al 30 giugno 2022, mentre erano di Euro 31,7 milioni a fine 2021.



Il **capitale circolante netto** ammonta a Euro 13,4 milioni al 30 giugno 2022, rispetto a Euro 10,4 milioni al 31 dicembre 2021. La crescita del capitale circolante è principalmente legata alla dinamica degli acquisti di componenti per massimizzare la produzione del portafoglio ordini in essere. L'incidenza del capitale circolante netto sul fatturato degli ultimi 12 mesi rolling si attesta al 18,8%, in linea con gli obiettivi del management.

Il **patrimonio netto** del Gruppo ammonta a Euro 105,2 milioni (Euro 110,4 milioni al 31 dicembre 2021).

### ***Evoluzione prevedibile della gestione***

La visibilità per l'anno 2022 data dal backlog di ordini è a circa 87M€ e conferma la possibilità di una crescita a doppia cifra del fatturato sui dodici mesi.

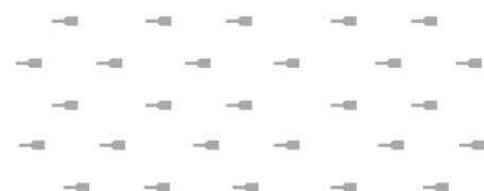
Le iniziative per mitigare il problema dello shortage di componenti elettronici attivate tra la fine del 2021 e l'inizio del 2022 hanno iniziato a produrre gli effetti desiderati nel secondo trimestre e gli indicatori che il management controlla fanno ritenere che il trend in risalita del primo margine proseguirà nei prossimi due trimestri. Inoltre, nel secondo semestre il mix di vendita beneficerà della ripresa del business sui sistemi Edge AI per la ricerca sui veicoli a guida autonoma.

Nel corso del terzo trimestre si concretizzerà l'ingresso di nuovo personale nelle aree Marketing&Vendite e Ricerca&Sviluppo, la cui assunzione è già stata definita contrattualmente nel primo semestre. Continuerà così il processo di cambiamento dell'organizzazione per allinearla con le esigenze di implementazione della strategia delineata.

\*\*\*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Sandro Barazza attesta, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della società.*

\*\*\*



## Eurotech

Eurotech (ETH:IM) è una multinazionale che progetta, sviluppa e fornisce Edge Computer e soluzioni per l'Internet of Things (IoT) complete di servizi, software e hardware a integratori di sistemi e aziende. Adottando le soluzioni di Eurotech, i clienti hanno accesso a componenti e piattaforme software per l'IoT, a Edge Gateway per abilitare il monitoraggio di asset e a Edge Computer ad alte prestazioni (HPEC) per applicazioni anche di Intelligenza Artificiale (AI). Per offrire soluzioni sempre più complete Eurotech ha attivato partnership con aziende leader nel loro ambito d'azione, creando così un ecosistema globale che le permette di realizzare soluzioni "best in class" per l'Internet of Things Industriale. Maggiori informazioni: [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com)

## Contatti

### Investor Relations

Andrea Barbaro

+39 0433 485411

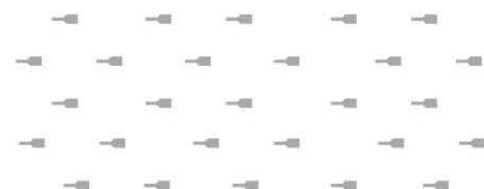
[andrea.barbaro@eurotech.com](mailto:andrea.barbaro@eurotech.com)

### Corporate Communication

Federica Maion

Tel. +39 0433 485411

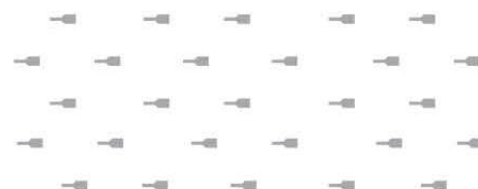
[federica.maion@eurotech.com](mailto:federica.maion@eurotech.com)



ALLEGATI – PROSPETTI CONTABILI

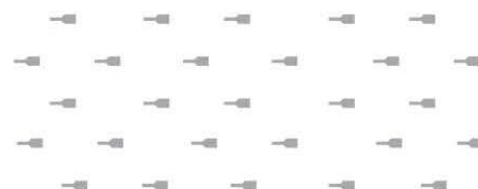
**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

| (Migliaia di Euro)  | 1° semestre<br>2022 (b) | %             | 1° semestre<br>2021 (a) | di cui non<br>ricorrenti | %             | variazioni (b-a) |              |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|---------------|------------------|--------------|
|   |                         |               |                         |                          |               | assoluto         | %            |
| Ricavi delle vendite e dei servizi                                    | 34.741                  | 100,0%        | 26.730                  |                          | 100,0%        | 8.011            | 30,0%        |
| Costi per consumi di materie prime,<br>sussidiarie e di consumo       | (19.962)                | -57,5%        | (13.526)                |                          | -50,6%        | 6.436            | 47,6%        |
| <b>Primo margine</b>  | <b>14.779</b>           | <b>42,5%</b>  | <b>13.204</b>           |                          | <b>49,4%</b>  | <b>1.575</b>     | <b>11,9%</b> |
| Costi per servizi   | (6.726)                 | -19,4%        | (7.185)                 | (1.213)                  | -26,9%        | (459)            | -6,4%        |
| Costi per il godimento beni di terzi                                  | (370)                   | -1,1%         | (209)                   |                          | -0,8%         | 161              | 77,0%        |
| Costo del personale   | (10.428)                | -30,0%        | (10.154)                |                          | -38,0%        | 274              | 2,7%         |
| Altri accantonamenti e altri costi                                    | (378)                   | -1,1%         | (610)                   | (202)                    | -2,3%         | (232)            | -38,0%       |
| Altri ricavi  | 1.557                   | 4,5%          | 1.834                   |                          | 6,9%          | (277)            | -15,1%       |
| <b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>                             | <b>(1.566)</b>          | <b>-4,5%</b>  | <b>(3.120)</b>          | <b>(1.415)</b>           | <b>-11,7%</b> | <b>1.554</b>     | <b>49,8%</b> |
| Ammortamenti  | (2.424)                 | -7,0%         | (2.292)                 |                          | -8,6%         | 132              | 5,8%         |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                                     | <b>(3.990)</b>          | <b>-11,5%</b> | <b>(5.412)</b>          | <b>(1.415)</b>           | <b>-20,2%</b> | <b>1.422</b>     | <b>26,3%</b> |
| Oneri finanziari  | (1.289)                 | -3,7%         | (805)                   |                          | -3,0%         | 484              | 60,1%        |
| Proventi finanziari   | 961                     | 2,8%          | 431                     |                          | 1,6%          | 530              | 123,0%       |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                  | <b>(4.318)</b>          | <b>-12,4%</b> | <b>(5.786)</b>          | <b>(1.415)</b>           | <b>-21,6%</b> | <b>1.468</b>     | <b>25,4%</b> |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                                    | 55                      | 0,2%          | 25                      |                          | 0,1%          | (30)             | -120,0%      |
| <b>Utile (Perdita) di periodo delle attività in<br/>funzionamento</b> | <b>(4.263)</b>          | <b>-12,3%</b> | <b>(5.761)</b>          | <b>(1.415)</b>           | <b>-21,6%</b> | <b>1.498</b>     | <b>26,0%</b> |
| <b>Utile (Perdita) di periodo attribuibile alle<br/>Minoranze</b>     | <b>-</b>                | <b>0,0%</b>   | <b>-</b>                |                          | <b>0,0%</b>   | <b>-</b>         | <b>n/a</b>   |
| <b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al<br/>Gruppo</b>         | <b>(4.263)</b>          | <b>-12,3%</b> | <b>(5.761)</b>          | <b>(1.415)</b>           | <b>-21,6%</b> | <b>1.498</b>     | <b>26,0%</b> |
| <b>Utile base per azione</b>  | <b>(0,120)</b>          |               | <b>(0,163)</b>          |                          |               |                  |              |
| <b>Utile diluito per azione</b>                                       | <b>(0,120)</b>          |               | <b>(0,163)</b>          |                          |               |                  |              |



**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA**

| <i>(Migliaia di Euro)</i>   | <b>30.06.2022</b> | <b>31.12.2021</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITA'</b>  |                   |                   |
| Immobilizzazioni immateriali  | 85.741            | 88.043            |
| Immobilizzazioni materiali  | 4.440             | 5.229             |
| Partecipazioni in altre imprese   | 552               | 542               |
| Attività per imposte anticipate   | 6.739             | 6.504             |
| Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine | 68                | 62                |
| Altre attività non correnti   | 682               | 620               |
| <b>Attività non correnti</b>  | <b>98.222</b>     | <b>101.000</b>    |
| Rimanenze di magazzino  | 23.618            | 17.646            |
| Crediti verso clienti   | 10.881            | 11.280            |
| Crediti per imposte sul reddito   | 624               | 801               |
| Altre attività correnti   | 2.363             | 2.130             |
| Altre attività correnti finanziarie   | 139               | 123               |
| Strumenti finanziari derivati   | 121               | 4                 |
| Disponibilità liquide   | 21.278            | 31.704            |
| <b>Attività correnti</b>  | <b>59.024</b>     | <b>63.688</b>     |
| <b>Attività classificate come destinate alla vendita</b>                              | <b>-</b>          | <b>365</b>        |
| <b>Totale attività</b>  | <b>157.246</b>    | <b>165.053</b>    |
| <b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>  |                   |                   |
| Capitale sociale  | 8.879             | 8.879             |
| Riserva sovrapp. azioni   | 136.400           | 136.400           |
| Riserve diverse   | ( 40.039)         | ( 34.843)         |
| <b>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>  | <b>105.240</b>    | <b>110.436</b>    |
| <b>Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze</b>                                   | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Patrimonio netto consolidato</b>   | <b>105.240</b>    | <b>110.436</b>    |
| Finanziamenti passivi a medio/lungo termine   | 12.778            | 17.535            |
| Benefici per i dipendenti   | 2.684             | 2.844             |
| Passività per imposte differite   | 2.991             | 3.200             |
| Fondi rischi e oneri  | 919               | 1.477             |
| <b>Passività non correnti</b>   | <b>19.372</b>     | <b>25.056</b>     |
| Debiti verso fornitori  | 17.165            | 13.005            |
| Finanziamenti passivi a breve termine   | 8.557             | 8.137             |
| Strumenti finanziari derivati   | -                 | 11                |
| Debiti per imposte sul reddito  | 375               | 215               |
| Altre passività correnti  | 6.537             | 8.193             |
| <b>Passività correnti</b>   | <b>32.634</b>     | <b>29.561</b>     |
| <b>Totale passività</b>   | <b>52.006</b>     | <b>54.617</b>     |
| <b>Totale passività e Patrimonio netto</b>  | <b>157.246</b>    | <b>165.053</b>    |

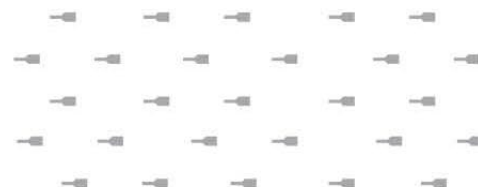


## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

| (Migliaia di Euro)  | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva sovrapp. Azioni | Riserva di convers. | Altre riserve | Riserva cash flow hedge | Riserva per (Perdita)utile attuariale su piani a benefici definiti | Riserva per differenza di cambio | Azioni proprie | Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo | Patrimonio netto attribuibile al Gruppo | Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze | Patrimonio netto consolidato |
|---|------------------|----------------|-------------------------|---------------------|---------------|-------------------------|--|----------------------------------|----------------|--|---|--|------------------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2021   | 8.879            | 1.776          | 136.400                 | 10.284              | (39.731)      | (6)                     | (621)  | 4.074                            | (211)          | (10.408)   | 110.436                                 | -  | 110.436                      |
| Destinazione risultato 2021   | -                | -              | -                       | -                   | (10.408)      | -                       | -  | -                                | -              | 10.408   | -                                       | -  | -                            |
| Risultato al 30 giugno 2022   | -                | -              | -                       | -                   | -             | -                       | -  | -                                | -              | (4.263)  | (4.263)                                 | -  | (4.263)                      |
| <i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>                               |                  |                |                         |                     |               |                         |  |                                  |                |  |   |  |                              |
| - Operazioni di copertura di flussi finanziari                          | -                | -              | -                       | -                   | -             | 127                     | -  | -                                | -              | -  | 127                                     | -  | 127                          |
| - (Perdita)utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti | -                | -              | -                       | -                   | -             | -                       | -  | -                                | -              | -  | -                                       | -  | -                            |
| - Differenza di conversione di bilanci esteri                           | -                | -              | -                       | (4.278)             | -             | -                       | -  | -                                | -              | -  | (4.278)                                 | -  | (4.278)                      |
| - Differenze cambio su investimenti in gestioni estere                  | -                | -              | -                       | -                   | -             | -                       | -  | 3.042                            | -              | -  | 3.042                                   | -  | 3.042                        |
| <b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>                               | -                | -              | -                       | (4.278)             | -             | 127                     | -  | 3.042                            | -              | (4.263)  | (5.372)                                 | -  | (5.372)                      |
| Piano di Performance Share  | -                | -              | -                       | -                   | 176           | -                       | -  | -                                | -              | -  | 176                                     | -  | 176                          |
| Saldo al 30 giugno 2022   | 8.879            | 1.776          | 136.400                 | 6.006               | (49.963)      | 121                     | (621)  | 7.116                            | (211)          | (4.263)  | 105.240                                 | -  | 105.240                      |

## PROSPETTO SINTETICO DEI FLUSSI DI CASSA

| (Migliaia di Euro)   | 30.06.2022         | 31.12.2021    | 30.06.2021    |
|--|--------------------|---------------|---------------|
| Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa        | A (5.379)          | 3.279         | 756           |
| Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento  | B (1.316)          | (5.274)       | (3.269)       |
| Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento | C (4.165)          | (8.059)       | (4.674)       |
| Differenze cambio nette  | D 434              | 536           | 209           |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide                  | E=A+B+C+D (10.426) | (9.518)       | (6.978)       |
| <b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>                  | <b>31.704</b>      | <b>41.222</b> | <b>41.222</b> |
| <b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>                   | <b>21.278</b>      | <b>31.704</b> | <b>34.244</b> |





### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

|   |                | 30.06.2022       | 31.12.2021       | 30.06.2021       |
|---|----------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>(Migliaia di Euro)</i>   |                |                  |                  |                  |
| Disponibilità liquide   | A              | ( 21.278)        | ( 31.704)        | ( 34.244)        |
| Mezzi equivalenti a disponibilità liquide   | B              | -                | -                | -                |
| Altre attività finanziarie correnti   | C              | ( 260)           | ( 123)           | ( 125)           |
| <b>Liquidità</b>  | <b>D=A+B+C</b> | <b>( 21.538)</b> | <b>( 31.827)</b> | <b>( 34.369)</b> |
| Debito finanziario corrente   | E              | 226              | 99               | 273              |
| Parte corrente del debito finanziario non corrente                                    | F              | 8.331            | 8.045            | 8.324            |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>   | <b>G=E+F</b>   | <b>8.557</b>     | <b>8.144</b>     | <b>8.597</b>     |
| <b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>      | <b>H=G+D</b>   | <b>( 12.981)</b> | <b>( 23.683)</b> | <b>( 25.772)</b> |
| Debito finanziario non corrente   | I              | 12.778           | 17.535           | 20.017           |
| Strumenti di debito   | J              | -                | -                | -                |
| Debiti commerciali e altri debiti non correnti  | K              | -                | -                | -                |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>   | <b>L=I+J+K</b> | <b>12.778</b>    | <b>17.535</b>    | <b>20.017</b>    |
| <b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ESMA</b>             | <b>M=H+L</b>   | <b>( 203)</b>    | <b>( 6.148)</b>  | <b>( 5.755)</b>  |
| Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine | N              | ( 68)            | ( 62)            | ( 59)            |
| <b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>                  | <b>O=M+N</b>   | <b>( 271)</b>    | <b>( 6.210)</b>  | <b>( 5.814)</b>  |

### CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

|                                  | 30.06.2022<br>(b) | 31.12.2021<br>(a) | 30.06.2021      | Variazioni<br>(b-a) |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---------------------|
| <i>(Migliaia di Euro)</i>        |                   |                   |                 |                     |
| Rimanenze di magazzino           | 23.618            | 17.646            | 18.893          | 5.972               |
| Crediti verso clienti            | 10.881            | 11.280            | 8.974           | (399)               |
| Crediti per imposte sul reddito  | 624               | 801               | 1.166           | (177)               |
| Altre attività correnti          | 2.363             | 2.130             | 2.434           | 233                 |
| <b>Attivo corrente</b>           | <b>37.486</b>     | <b>31.857</b>     | <b>31.467</b>   | <b>5.629</b>        |
| Debiti verso fornitori           | (17.165)          | (13.005)          | (10.157)        | (4.160)             |
| Debiti per imposte sul reddito   | (375)             | (215)             | (275)           | (160)               |
| Altre passività correnti         | (6.537)           | (8.193)           | (8.443)         | 1.656               |
| <b>Passivo corrente</b>          | <b>(24.077)</b>   | <b>(21.413)</b>   | <b>(18.875)</b> | <b>(2.664)</b>      |
| <b>Capitale circolante netto</b> | <b>13.409</b>     | <b>10.444</b>     | <b>12.592</b>   | <b>2.965</b>        |

