

IL CDA DI GEFRAN S.P.A. APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2023

A seguito della sottoscrizione di un accordo quadro per la vendita del business azionamenti al Gruppo brasiliano WEG S.A., deliberata il 1° agosto 2022 dal Consiglio di Amministrazione di Gefran S.p.A. e descritta nel comunicato stampa pubblicato nella stessa data, la società ha provveduto a riclassificare le attività attinenti al perimetro dell'operazione come "disponibili per la vendita" ai sensi dell'IFRS 5. Nel presente comunicato viene pertanto data informativa sui risultati dei business operativi in continuità, separatamente dai risultati del business oggetto di riclassifica quale attività disponibile per la vendita.

- Ricavi pari a 36,1 milioni di Euro (+2,5% rispetto al 31 marzo 2022)
- EBITDA positivo per 8,2 milioni di Euro (con un'incidenza del 22,8% sui ricavi)
- EBIT positivo per 6,4 milioni di Euro (17,7% sui ricavi)
- Utile netto a 3,9 milioni di Euro (10,8% sui ricavi)
- Posizione finanziaria netta positiva e pari a 25,5 milioni di Euro (positiva per 24,3 milioni di Euro a fine 2022)

Principali dati economici e patrimoniali-finanziari di Gruppo

(Euro / .000)	31 marzo 2023		31 marzo 2022	
Ricavi	36.064	100,0%	35.171	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.239	22,8%	8.607	24,5%
Reddito operativo (EBIT)	6.369	17,7%	6.891	19,6%
Risultato ante imposte	6.270	17,4%	7.136	20,3%
Risultato da attività operative	3.924	10,9%	5.346	15,2%
Risultato netto da attività disponibili per la vendita e cessate	(31)	-0,1%	(503)	-1,4%
Risultato netto del Gruppo	3.893	10,8%	4.843	13,8%

(Euro / .000)	31 marzo 2023	31 dicembre 2022
Capitale investito da attività operative	68.083	62.695
Capitale investito da attività disponibili per la vendita e cessate	-	3.758
Capitale circolante netto	25.206	21.602
Patrimonio netto	93.592	90.723
Posizione finanziaria netta correlata alle attività operative	25.509	24.270

(Euro / .000)	31 marzo 2023	31 marzo 2022
Cash flow operativo da attività operative	1.880	1.545
Cash flow operativo da attività disponibili per la vendita e cessate	-	(706)
Investimenti in attività operative	2.309	1.129
Investimenti in attività disponibili per la vendita e cessate	-	240

Provaglio d'Iseo (BS), 11 maggio 2023 – Il Consiglio di Amministrazione di GEFRAN S.p.A. si è riunito oggi sotto la presidenza di Maria Chiara Franceschetti per l'approvazione dei risultati al 31 marzo 2023.

Business operativi

I **ricavi** del primo trimestre del 2023 ammontano a 36,1 milioni di Euro e si confrontano con ricavi pari a 35,2 milioni di Euro del pari periodo 2022, registrando un incremento di 0,9 milioni di Euro (+2,5%).

La suddivisione dei ricavi del trimestre per **area geografica** mostra crescita nelle principali aree servite dal Gruppo: +1,7% in Italia, +0,9% complessivamente in Europa e +21,2% nelle Americhe, area quest'ultima interessata dall'effetto positivo dell'andamento delle valute estere, in particolare Dollaro statunitense e Real brasiliano (al netto di tale effetto la crescita sarebbe del 15,7%). In contrazione le vendite in Asia, com'era accaduto in tutto l'esercizio 2022: i ricavi al 31 marzo 2023 sono inferiori del 5,6% rispetto al dato del 31 marzo 2022 (inferiori del 3,1% al netto degli effetti cambio).

In termini di aree di business, si evidenziano ricavi in aumento sia per quanto attiene ai **sensori** (+2%), grazie all'incremento dei volumi di vendita in Europa e in America, sia per **i componenti per l'automazione** (+4,2%), che registrano buone performance in Italia e in America anche in virtù dei nuovi e innovativi prodotti lanciati sul mercato.

Nel primo trimestre 2023 si rileva una diminuzione complessiva della raccolta ordini (-2,9%), esito di una flessione nei componenti per l'automazione (-7,8%) e da un lieve incremento nei sensori (+0,8%).

Il **valore aggiunto** al 31 marzo 2023 ammonta a 26,1 milioni di Euro, in aumento di 0,9 milioni di Euro, con un'incidenza in miglioramento rispetto al dato del pari periodo precedente (+3,5%). La crescita del valore aggiunto deriva dai maggiori ricavi, dall'aumento dei costi interni capitalizzati e dal miglioramento della marginalità.

Gli **altri costi operativi**, che ammontano complessivamente a 6,1 milioni di Euro, sono in aumento rispetto al primo trimestre 2022 di 0,7 milioni di Euro e derivano dai maggiori costi per consulenze, per viaggi e utenze.

In aumento anche il **costo del personale** che al 31 marzo 2023 ammonta a Euro 11,8 milioni di Euro e si confronta con il valore di 11,3 milioni di Euro dei primi tre mesi del 2022. L'incremento è connesso al rafforzamento dell'organico: 651 al 31 marzo 2023 nei settori di business operativi in continuità del Gruppo contro i 623 al 31 marzo 2022.

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) al 31 marzo 2023 è positivo per 8,2 milioni di Euro (pari al 22,8% dei ricavi), in contrazione di 0,4 milioni di Euro rispetto al dato del 31 marzo 2022 (quando ammontava a 8,6 milioni di Euro con un'incidenza sui ricavi del 24,5%). L'incremento dei costi operativi e del personale rispetto al periodo precedente non è completamente compensato dall'aumento del valore aggiunto generato principalmente dai maggiori volumi di vendita.

La voce **ammortamenti e svalutazioni** del primo trimestre 2023 è pari 1,9 milioni di Euro e si confronta con il dato rilevato nel primo trimestre 2022 (1,7 milioni di Euro).

Il **risultato operativo** (EBIT) al 31 marzo 2023, positivo e pari a 6,4 milioni di Euro (17,7% dei ricavi), si confronta con un EBIT pari a 6,9 milioni di Euro al 31 marzo 2022 (19,6% dei ricavi) con una flessione di 0,5 milioni di Euro. La variazione è legata alle stesse dinamiche descritte per il margine operativo lordo.

Gli **oneri da attività/passività finanziarie** nel primo trimestre 2023 sono pari a 0,1 milioni di Euro (nel pari periodo 2022 si rilevavano proventi per 0,2 milioni di Euro). È incluso il saldo negativo delle transazioni valutarie, pari a 0,1 milioni di Euro (nei primi tre mesi del 2022 il risultato era positivo per 0,3 milioni di Euro). Oltre a ciò, la voce include proventi finanziari legati alla gestione della liquidità per 0,2 milioni di Euro e oneri connessi all'indebitamento del Gruppo per 0,2 milioni di Euro (0,1 milioni di Euro nel primo trimestre 2022).

Nel trimestre le **imposte** risultano complessivamente negative e ammontano a 2,3 milioni di Euro (complessivamente negative per 1,8 milioni di Euro nel primo trimestre 2022). La voce include un accantonamento prudenziale di 0,6 milioni di Euro per la procedura di accertamento con adesione tutt'ora in corso e legata alla verifica fiscale nei confronti della Capogruppo degli esercizi 2019 e 2020. La verifica fiscale ha riguardato le transazioni infragruppo (c.d. Transfer Price) e il trasferimento di know-how legato ai marchi relativamente ai periodi d'imposta 2016-2017-2018.

Il **risultato da attività operative continuative** al 31 marzo 2023 è positivo per 3,9 milioni di Euro, in diminuzione di 1,4 milioni di Euro rispetto al dato rilevato nel primo trimestre 2022.

Il **risultato netto** del Gruppo al 31 marzo 2023 è positivo per 3,9 milioni di Euro. Rispetto al 31 marzo 2022, quando il dato era positivo per 4,8 milioni di Euro, si rileva una diminuzione di 0,9 milioni di Euro che attiene prevalentemente alla diminuzione del risultato da attività operative continuative (influenzato, dall'accantonamento per il citato accertamento dell'Agenzia delle Entrate), parzialmente compensato dal miglioramento del risultato netto da attività disponibili per la vendita e cessate (0,5 milioni di Euro).

Il **capitale d'esercizio** al 31 marzo 2023 è pari a 16,4 milioni di Euro e si confronta con 11,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2022 con un incremento complessivo di 5,1 milioni di Euro. La variazione del capitale d'esercizio è da ricondurre all'incremento delle rimanenze (1,1 milioni di Euro rispetto alla fine 2022) necessario per garantire la continuità produttiva degli stabilimenti, oltre che per evadere gli ordini dei clienti nei tempi previsti. In aumento anche i crediti commerciali (3,2 milioni di Euro), parzialmente bilanciato dall'incremento dei debiti commerciali (0,7 milioni di Euro). Infine, il saldo netto delle altre attività e passività (che accoglie, tra gli altri, debiti verso dipendenti e istituti di previdenza, crediti e debiti per imposte) è negativo e pari a 8,8 milioni di Euro. Confrontandosi con il dato di fine 2022 negativo e pari a 10,3 milioni di Euro, il saldo contribuisce all'incremento del capitale d'esercizio (1,5 milioni di Euro).

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2023 ammonta a 93,6 milioni di Euro e si confronta con 90,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2022, in aumento di 2,9 milioni di Euro. La variazione attiene principalmente alla rilevazione del risultato positivo del periodo (3,9 milioni di Euro) che viene parzialmente assorbito dagli effetti negativi della movimentazione delle riserve, in particolare dalla movimentazione della riserva di conversione, della riserva titoli al fair value e della riserva azioni proprie in portafoglio iscritta fra le altre riserve (complessivi 1 milioni di Euro).

Gli **investimenti** del primo trimestre 2023 ammontano a 2,3 milioni di Euro, in aumento di 1,2 milioni di Euro rispetto al dato del pari periodo 2022, e riguardano principalmente i reparti produttivi, le attività di ricerca e sviluppo e il rinnovo dei fabbricati che ospitano gli stabilimenti del Gruppo.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2023, positiva e pari a 25,5 milioni di Euro, si confronta con quanto rilevato a fine 2022, quando era positiva per 24,3 milioni di Euro. La variazione è essenzialmente originata dai flussi di cassa positivi generati dalla gestione tipica (1,9 milioni di Euro) e dall'incasso per la conclusione dell'operazione di cessione del business azionamenti con la vendita dei rami d'azienda di Gefran Automation Technology e Gefran India (3,4 milioni di Euro). Tali flussi sono stati in parte assorbiti dagli esborsi per gli investimenti tecnici effettuati nei primi tre mesi del 2023 (2,3 milioni di Euro), dall'acquisto di azioni proprie (0,6 milioni di Euro) e da interessi, imposte e canoni di noleggio (complessivi 0,9 milioni di Euro).

La posizione finanziaria netta è composta da disponibilità finanziarie a breve termine, pari a 33,7 milioni di Euro, e da indebitamento a medio/lungo termine per 8,2 milioni di Euro.

Business oggetto di riclassifica quale attività disponibile per la vendita

Nel perimetro dell'operazione, definita tramite l'accordo quadro sottoscritto il 1° agosto 2022 e svoltasi in più fasi sino alla sua conclusione, avvenuta nel corso del primo trimestre 2023, sono state incluse le Società controllate Gefran Drives and Motion S.r.l., con sede in Gerenzano (Italia), Siei Areg GmbH, con sede a Pleidelsheim (Germania), le cui quote sono state vendute rispettivamente in data 3 e 4 ottobre 2022. Oltre a ciò sono inclusi i rami d'azienda relativi al business azionamenti di Gefran Siei Drives Technology Co. Ltd (ora denominata Gefran Automation Technology Co. Ltd), con sede in Shanghai (Cina) e di Gefran India Private Ltd con sede in Pune (India), cedute rispettivamente il 3 gennaio 2023 e 1° marzo 2023.

In conformità alle disposizioni del principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i risultati economici, gli attivi e i passivi, del perimetro oggetto di vendita sono stati esposti separatamente, rispettivamente in righe specifiche del conto economico e dello stato patrimoniale. I dati economici e patrimoniali comparativi esposti a confronto sono stati riclassificati in coerenza con i dettami del principio.

In particolare, le attività rilevate nel primo trimestre 2023 attengono all'operatività dei mesi di gennaio e febbraio del ramo d'azienda relativo al business azionamenti in capo alla controllata Gefran India, ceduta a WEG in data 1° marzo 2023. Oltre a ciò, sono inclusi gli effetti della cessione delle attività (magazzino, altri asset e personale dipendente) del ramo d'azienda azionamenti della controllata cinese Gefran Automation Technology (Cina), ceduta in data 3 gennaio 2023. Diversamente, con riferimento al primo trimestre 2022, oltre all'operatività dei sopracitati rami d'azienda, sono inclusi i risultati delle controllate Gefran Drives and Motion S.r.l. e Siei Areg GmbH, ceduti al gruppo WEG rispettivamente in data 3 e 4 ottobre 2022.

I **ricavi** al 31 marzo 2023 ammontano a 2,4 milioni di Euro e si confrontano con ricavi pari a 10,8 milioni di Euro rilevati al 31 marzo 2022, mostrando una diminuzione di 8,3 milioni di Euro (-77,5%).

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) al 31 marzo 2023 è negativo per 0,1 milioni di Euro e corrisponde al -3,1% dei ricavi (0,3% dei ricavi nel primo trimestre 2022).

Il **risultato operativo** (EBIT) al 31 marzo 2023 è negativo e pari a 0,1 milioni di Euro (-3,1% dei ricavi). Si confronta con un EBIT negativo per 0,4 milioni di Euro del pari periodo 2022 (-3,8% dei ricavi).

Il **risultato netto delle attività disponibili per la vendita** al 31 marzo 2023 è negativo per Euro 31 mila. Si confronta con il dato rilevato al 31 marzo 2022, negativo e pari a 0,5 milioni di Euro.

Marcello Perini, Amministratore Delegato del Gruppo Gefran, ha dichiarato: *"I risultati del primo trimestre sono molto positivi e superiori alle aspettative, se si considera il rallentamento della domanda, originato soprattutto dal mercato cinese, e l'incremento dei costi operativi sostenuti per lo sviluppo commerciale e tecnologico.*

Le criticità della supply chain, che hanno caratterizzato i recenti esercizi, stanno gradualmente rientrando e hanno un minore impatto rispetto allo scorso anno. Sono tre le priorità del Gruppo: lo sviluppo commerciale nei principali mercati geografici serviti; l'evoluzione della gamma dei prodotti per ampliare i settori di applicazione; la realizzazione degli investimenti per incrementare ulteriormente l'efficienza dei processi industriali.

Il rallentamento della domanda ha ridotto in misura significativa la visibilità sugli ordinativi per i prossimi mesi, ma il management ha già dimostrato di sapere affrontare queste fasi. Prevediamo pertanto, nel secondo trimestre, una crescita dei ricavi rispetto al 2022 percentualmente analoga al primo trimestre. Resterà positiva anche la marginalità, pur in presenza dell'aumento dei costi operativi".

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Beccaria, dichiara 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.

Si rende noto che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2023 è disponibile presso la Sede sociale ed è consultabile sul sito Internet della Società (www.gefran.com), nella sezione "Investor relations/Bilanci e relazioni" e sul sistema di diffusione e stoccaggio "1 Info" gestito da Computershare S.p.A. (www.1info.it).

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS, il cui significato e contenuto, in linea con la raccomandazione ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015, sono illustrati di seguito.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati in relazione al Conto economico, segnaliamo:

- **Valore aggiunto:** si intende il margine diretto derivante dai ricavi, comprensivo solo del materiale diretto incluso negli stessi, al lordo di altri costi di produzione, quali il costo per il personale, per servizi ed altri costi diversi;
- **EBITDA:** si intende il Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo prima delle principali poste non monetarie;
- **EBIT:** si intende il Risultato operativo prima della gestione finanziaria e delle imposte. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo.

Tra gli indicatori alternativi utilizzati in relazione alla Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata, segnaliamo:

- **Attivo immobilizzato netto:** si intende la somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
 - Avviamento
 - Attività immateriali
 - Immobili, impianti, macchinari ed attrezzature
 - Partecipazioni valutate al patrimonio netto
 - Partecipazioni in altre imprese
 - Crediti ed altre attività non correnti
 - Imposte anticipate
- **Capitale d'esercizio:** è determinato come somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
 - Rimanenze
 - Crediti commerciali
 - Debiti commerciali
 - Altre attività
 - Crediti tributari
 - Fondi correnti
 - Debiti tributari
 - Altre passività

- **Capitale investito netto:** è determinato come somma algebrica dell'attivo immobilizzato, del capitale d'esercizio e dei fondi;

- **Posizione finanziaria netta:** è determinata come somma algebrica delle seguenti voci:

- Debiti finanziari a medio – lungo termine
- Debiti finanziari a breve termine
- Passività finanziarie per strumenti derivati
- Attività finanziarie per strumenti derivati
- Attività finanziarie non correnti
- Disponibilità e crediti finanziari a breve termine.

Contatti:

Giovanna Franceschetti
Investor Relator
Gefran SpA, Via Sebina 74
25050 Provaglio d'Iseo (BS)
Tel 030 98881
Fax 030 9839063
investor.relator@gefran.com
www.gefran.com

Twister communications group SpA
Via Valparaiso,3 – 20144 Milano
Tel 02/438114200
Arnaldo Ragozzino (335/6978581)
aragozzino@twistergroup.it
www.twistergroup.it

Il Gruppo Gefran opera direttamente sui principali mercati internazionali attraverso filiali commerciali in Italia, Francia, Germania, Svizzera, Regno Unito, Belgio, Stati Uniti, Brasile, Cina, Singapore e India, e tramite filiali produttive anche in Svizzera, Brasile, Stati Uniti e Cina.

Ad oggi il Gruppo Gefran conta circa 650 dipendenti.

Know-how specialistico, flessibilità progettuale e produttiva, capacità di innovazione e qualità dei processi e dei prodotti sono i fattori chiave del successo di Gefran. L'assoluto controllo della tecnologia di processo e il know-how applicativo consentono, inoltre, a Gefran di realizzare strumenti e sistemi integrati per specifiche applicazioni in diversi settori industriali: dalla lavorazione delle materie plastiche, all'industria alimentare e farmaceutica, alle macchine per imballaggio o per pressofusione.

Gefran, quotata sul mercato di Borsa Italiana dal 9 giugno 1998, dal 2001 è entrata a far parte del Segmento Titoli ad Alti Requisiti (STAR) e dal 31 Gennaio 2005 è passato all'ALL STAR, divenuto Euronext STAR Milan ("STAR") dal 25 ottobre 2021.

In allegato:

Conto Economico consolidato, Risultati consolidati per business, Suddivisione dei ricavi consolidati per area geografica, Stato Patrimoniale consolidato e Rendiconto Finanziario consolidato.

Schema riclassificato di Conto Economico consolidato del Gruppo Gefran al 31 marzo 2023

(Non oggetto di verifica da parte della società di revisione)

(Euro /.000)	31 marzo 2023	31 marzo 2022	Var. 2023-2022	
	Consuntivo	Consuntivo	Valore	%
a Ricavi	36.064	35.171	893	2,5%
b Incrementi per lavori interni	445	241	204	84,6%
c Consumi di materiali e prodotti	10.415	10.199	216	2,1%
d Valore Aggiunto (a+b-c)	26.094	25.213	881	3,5%
e Altri costi operativi	6.080	5.351	729	13,6%
f Costo del personale	11.775	11.255	520	4,6%
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	8.239	8.607	(368)	-4,3%
h Ammortamenti e svalutazioni	1.870	1.716	154	9,0%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	6.369	6.891	(522)	-7,6%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(115)	237	(352)	-148,5%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	16	8	8	100,0%
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	6.270	7.136	(866)	-12,1%
o Imposte	(2.346)	(1.790)	(556)	-31,1%
p Risultato da attività operative (n±o)	3.924	5.346	(1.422)	-26,6%
q Risultato netto da attività disponibili per la vendita e cessate	(31)	(503)	472	93,8%
p Risultato netto del Gruppo (p±q)	3.893	4.843	(950)	-19,6%

Risultati per business del Gruppo Gefran al 31 marzo 2023

(Non oggetto di verifica da parte della società di revisione)

(Euro /.000)	31 marzo 2023					31 marzo 2022				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
Sensori	23.777	6.615	27,8%	5.528	23,2%	23.321	6.821	29,2%	5.820	25,0%
Componenti per l'automazione	14.407	1.624	11,3%	841	5,8%	13.823	1.786	12,9%	1.071	7,7%
Elisioni	(2.120)	-	n.s.	-	n.s.	(1.973)	-	n.s.	-	n.s.
Totale	36.064	8.239	22,8%	6.369	17,7%	35.171	8.607	24,5%	6.891	19,6%

Ricavi per area geografica del Gruppo Gefran al 31 marzo 2023

(Non oggetto di verifica da parte della società di revisione)

(Euro /.000)	31 marzo 2023		31 marzo 2022		Var. 2023-2022	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	12.725	35,3%	12.516	35,6%	209	1,7%
Unione Europea	9.894	27,4%	9.769	27,8%	125	1,3%
Europa non UE	1.326	3,7%	1.347	3,8%	(21)	-1,6%
Nord America	3.586	9,9%	2.990	8,5%	596	19,9%
Sud America	1.627	4,5%	1.311	3,7%	316	24,1%
Asia	6.722	18,6%	7.124	20,3%	(402)	-5,6%
Resto del mondo	184	0,5%	114	0,3%	70	61,4%
Totale	36.064	100%	35.171	100%	893	2,5%

Schema di Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo Gefran al 31 marzo 2023

(Non oggetto di verifica da parte della società di revisione)

(Euro /.000)	31 marzo 2023	31 dicembre 2022
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Avviamento	5.964	6.016
Attività immateriali	5.964	6.021
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature	35.828	35.217
di cui parti correlate:	80	294
Diritto d'uso	3.258	2.707
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	135	119
Partecipazioni in altre imprese	2.023	2.003
Crediti e altre attività non correnti	278	278
Attività per imposte anticipate	4.003	4.147
Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati	440	539
Altre attività finanziarie non correnti	124	28
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	58.017	57.075
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	21.154	20.067
Crediti commerciali	27.410	24.183
di cui parti correlate:	-	3
Altri crediti e attività	5.410	3.432
Crediti per imposte correnti	786	764
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	44.224	44.114
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	98.984	92.560
ATTIVITÀ DISPONIBILI PER LA VENDITA E CESSATE	-	4.629
TOTALE ATTIVITÀ	157.001	154.264
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	14.400	14.400
Riserve	75.299	66.335
Utile / (Perdita) dell'esercizio	3.893	9.988
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	93.592	90.723
Patrimonio netto di terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	93.592	90.723
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Debiti finanziari non correnti	6.457	7.205
Debiti finanziari non correnti per leasing IFRS 16	2.273	1.782
Benefici verso dipendenti	2.288	2.241
Fondi non correnti	1.214	554
Fondo imposte differite	973	1.029
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	13.205	12.811
PASSIVITÀ CORRENTI		
Debiti finanziari correnti	9.519	10.469
Debiti finanziari correnti per leasing IFRS 16	1.030	955
Debiti commerciali	23.358	22.648
di cui parti correlate:	148	278
Fondi correnti	1.335	1.287
Debiti per imposte correnti	2.700	1.158
Altri debiti e passività	12.262	13.342
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	50.204	49.859
PASSIVITÀ DISPONIBILI PER LA VENDITA E CESSATE	-	871
TOTALE PASSIVITÀ	63.409	63.541
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITÀ	157.001	154.264

Schema di Rendiconto Finanziario consolidato del Gruppo Gefran al 31 marzo 2023

(Non oggetto di verifica da parte della società di revisione)

(Euro /.000)	31 marzo 2023	31 marzo 2022
A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	44.114	35.723
B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO		
Utile (perdita) del periodo	3.893	4.843
Ammortamenti e riduzioni di valore	1.870	1.716
Accantonamenti (Rilasci)	1.275	752
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti	(3)	-
Risultato netto da attività disponibili per la vendita e cessate	(76)	503
Risultato netto della gestione finanziaria	99	(245)
Imposte	2.228	1.845
Variazione fondi rischi ed oneri	(243)	(676)
Variazione altre attività e passività	(3.161)	334
Variazione delle imposte differite	120	(58)
Variazione dei crediti commerciali	(3.267)	(4.680)
	di cui parti correlate:	3 6
Variazione delle rimanenze	(1.592)	(2.151)
Variazione dei debiti commerciali	737	(638)
	di cui parti correlate:	(130) (20)
Flussi operativi da attività e passività disponibili per la vendita	-	(706)
TOTALE	1.880	839
C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in:		
- Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(2.309)	(1.129)
	di cui parti correlate:	(80) (10)
- Crediti finanziari	-	(1)
Realizzo delle attività non correnti	3.449	10
Flussi di investimento da attività e passività disponibili per la vendita	-	(240)
TOTALE	1.140	(1.360)
D) FREE CASH FLOW (B+C)	3.020	(521)
E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Accensione di debiti finanziari	-	-
Rimborso di debiti finanziari	(1.684)	(2.397)
Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	-	(1.161)
Flusso in uscita per IFRS 16	(287)	(285)
Imposte pagate	(87)	(97)
Interessi pagati	(232)	(120)
Interessi incassati	4	9
Vendita (acquisto) azioni proprie	(615)	-
Flussi finanziari da attività e passività disponibili per la vendita	-	1.047
TOTALE	(2.901)	(3.004)
F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)	119	(3.525)
G) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA E CESSATE	-	78
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	(9)	14
I) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G+H)	110	(3.433)
J) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+I)	44.224	32.290

BOARD OF GEFRAN S.p.A. APPROVES CONSOLIDATED RESULTS AS AT 31 March 2023

Following the signature of a framework agreement for the sale of the motion control business to the Brazilian WEG Group, as resolved by the Board of Directors of Gefran S.p.A. on August 1st, 2022 and described in the press release published on the same date, the Company has reclassified the relevant disposal groups as “held for sale” pursuant to IFRS 5. This communication therefore provides information on the results of continuing operations separately from those of the disposal groups now classified as held for sale.

- **Revenues of 36.1 million Euro (+2.5% compared with 31 March 2022)**
- **EBITDA of 8.2 million Euro (22.8% of revenues)**
- **EBIT of 6.4 million Euro (17.7% of revenues)**
- **Net profit of 3.9 million Euro (10.8% of revenues)**
- **Net financial position positive by 25.5 million Euro (positive by 24.3 million Euro at end 2022)**

Group economic and financial position highlights

(Euro/000)	31 March 2023		31 March 2022	
Revenues	36,064	100.0%	35,171	100.0%
EBITDA	8,239	22.8%	8,607	24.5%
EBIT	6,369	17.7%	6,891	19.6%
Profit before tax	6,270	17.4%	7,136	20.3%
Profit from continuing operations	3,924	10.9%	5,346	15.2%
Net results of disposal groups held for sale and discontinued	(31)	-0.1%	(503)	-1.4%
Group net profit	3,893	10.8%	4,843	13.8%

(Euro/000)	31 March 2023	31 December 2022
Capital invested in continuing operations	68,083	62,695
Capital invested in disposal groups held for sale and discontinued	-	3,758
Net working capital	25,206	21,602
Shareholders' equity	93,592	90,723
Net financial position associated with continuing operations	25,509	24,270

(Euro/000)	31 March 2023	31 March 2022
Operating cash flow from continuing operations	1,880	1,545
Operating cash flow from disposal groups held for sale and discontinued	-	(706)
Investment in continuing operations	2,309	1,129
Investment in disposal groups held for sale and discontinued	-	240

Provaglio d'Iseo (BS), May 11th, 2023 – The Board of Directors of GEFRAN S.p.A. met today, in a session chaired by Maria Chiara Franceschetti, to approve the results as at 31 March 2023.

Continuing operations

Revenues amounted to 36.1 million Euro in the first quarter of 2023, up by 0.9 million Euro (+2.5%) compared with 35.2 million Euro in the comparative period of 2022.

The breakdown of revenues for the quarter by **geographical region** shows growth in the main areas served by the Group: +1.7% in Italy, +0.9% overall in Europe and +21.2% in the Americas, with the latter area affected by the positive effect of foreign currency performance, in particular the US dollar and the Brazilian Real (excluding this effect, growth would have been 15.7%). Sales in Asia were down, as they had been throughout the 2022 financial year: revenues as at 31 March 2023 were 5.6% lower than as at 31 March 2022 (3.1% lower net of exchange rate effects).

In terms of business areas, revenues increased both for **sensors** (+2%), thanks to the increase in sales volumes in Europe and America, and for **automation components** (+4.2%), which performed well in Italy and America, also due to new and innovative products launched on the market.

In the first quarter of 2023, there was an overall decrease in order intake (-2.9%), resulting from a drop in automation components (-7.8%) and a slight increase in sensors (+0.8%).

Added value as at 31 March 2023 amounted to 26.1 million Euro, an increase of 0.9 million Euro, an improvement over the figure for the same period last year (+3.5%). The growth in added value resulted from higher revenues, increased capitalised internal costs and improved margins.

Other operating expenses, which totalled 6.1 million Euro, increased by 0.7 million Euro compared to the first quarter of 2022 and resulted from higher consulting, travel and utility costs.

Personnel costs were also on the rise, amounting to 11.8 million Euro as at 31 March 2023, as compared to a figure of 11.3 million Euro for the first three months of 2022. This increase is connected with the rise in employment. 651 as at 31 March 2023 in the Group's continuing operations business segments compared to 623 as at 31 March 2022.

EBITDA for the period ended 31 March 2023 amounted to 8.2 million Euro (22.8% of revenues), being 0.4 million Euro more than was reported at 31 March 2022 (when it amounted to 8.6 million Euro, representing 24.5% of revenues). The increases in operating costs and personnel costs with respect to the same period is not completely offset by the increase in added value which is mainly generated by higher volumes of sales.

Depreciation, amortisation and impairment for the first quarter of 2023 amounted to 1.9 million Euro, compared to 1.7 million Euro in the first quarter of 2022.

EBIT for the period ended 31 March 2023 amounted to 6.4 million Euro (17.7% of revenues), compared with 6.9 million Euro as at 31 March 2022 (19.6% of revenues), up by 0.5 million Euro. The change is linked to the same dynamics described for EBITDA.

Charges on financial assets/liabilities totalled 0.1 million Euro in the first nine quarter of 2023 (0.2 million Euro in income in the same period of 2022). This includes the negative effect from foreign currency transactions of 0.1 million Euro (0.3 million Euro in the first three months of 2022). In addition to this, the item includes financial income related to liquidity management in the amount of 0.2 million Euro and expenses related to the Group's debt in the amount of 0.2 million Euro (0.1 million Euro in the first quarter of 2022).

In the quarter, **taxes** were negative in total and amounted to 2.3 million Euro (negative by 1.8 million Euro in total in the first quarter of 2022). The item includes a prudential provision of 0.6 million Euro for the tax assessment procedure still in progress and related to the tax audit against the Parent Company for the 2019 and 2020 financial years. The tax audit related to intragroup transactions (so-called Transfer Price) and the transfers of trademark-related know-how, during the 2016-2017-2018 tax years.

Earnings from continuing operations as at 31 March 2023 were positive at 3.9 million Euro, down 1.4 million Euro compared to the figure recorded in the first quarter of 2022.

The Group's **net earnings** as at 31 March 2023 was positive by 3.9 million Euro. Compared to 31 March 2022, when the figure was positive by 4.8 million Euro, there was a decrease of 0.9 million Euro, which mainly relates to the decrease in earnings from continuing operations (impacted by the provision for the aforementioned tax assessment by the Internal Italian Revenue Agency), partially offset by the improvement in net earnings from available-for-sale and discontinued operations (0.5 million Euro).

Working capital was 16.4 million Euro as at 31 March 2023, compared with 11.3 million Euro at 31 December 2022, with an overall increase of 5.1 million Euro. This change was due to the increase in inventories (1.1 million Euro since the end of 2022) needed to ensure the continuity of production, given the extension of procurement lead times, as well as to fulfil customer orders on time. Trade receivables also increased (3.2 million Euro), partially offset by the increase in trade payables (0.7 million Euro). Finally, the net balance of other assets and liabilities (which includes, among other things, payables to employees and social security institutions, tax receivables and payables) was negative and amounted to 8.8 million Euro. Compared to the negative figure of 10.3 million Euro in late 2022, the balance contributes to the increased working capital (1.5 million Euro).

Shareholders' equity amounts to 93.6 million Euro at 31 March 2023, compared with 90.7 million Euro at 31 December 2022, up by 2.9 million Euro. The change was mainly due to the recognition of the positive earnings for the period (3.9 million Euro), which was partially absorbed by the negative effects of changes in reserves, particularly the change in the translation reserve, the securities reserve at fair value and the reserve for portfolio own shares recognised under other reserves (a total of 1 million Euro).

Investments amounted to 2.3 million Euro in the first quarter of 2023, up by 1.2 million Euro compared with the same period in 2022. They mainly focused on production departments, research and development activities and the revamps of factory buildings used by the Group.

The **net financial position** as at 31 March 2023 is positive by 25.5 million Euro, up from 24.3 million Euro compared with what was recorded at the end of 2022. The change essentially originated from the positive cash flows generated by typical operations (1.9 million Euro) and the collection for the conclusion of the sale of the motion control business with the sale of the Gefran Automation Technology and Gefran India branches (3.4 million Euro). These flows were partly absorbed by disbursements for technical investments made in the first three months of 2023 (2.3 million Euro), the purchase of own shares (0.6 million euro) and interest, taxes and leasing fees (a total of 0.9 million Euro).

The net financial position comprises net short-term cash and cash equivalents totalling 33.7 million Euro, and net medium/long-term debt of 8.2 million Euro.

Business reclassified as disposal group held for sale

The scope of the transaction, defined through the framework agreement signed on August 1st, 2022 and carried out in several stages until its conclusion in the first quarter of 2023, included the subsidiaries Gefran Drives and Motion S.r.l., with registered office in Gerenzano (Italy), Siei Areg GmbH, with registered office in Pleidelsheim (Germany), whose shares were sold on October 3rd and 4th, 2022, respectively. This also includes the business units relating to the motion control business of Gefran Siei Drives Technology Co. Ltd (now called Gefran Automation Technology Co. Ltd), with registered office in Shanghai (China) and Gefran India Private Ltd, with registered office in Pune (India), sold respectively on January 3rd, 2023 and March 1st, 2023.

Consistent with the provisions of IFRS 5 “Non-current assets held for sale and discontinued operations”, the economic results, assets and liabilities of this disposal group have been classified separately, in specific lines of the income statement and the statement of financial position. In line with this principle, the comparative economic and financial data has also been reclassified accordingly.

Specifically, the assets recognised in the first quarter of 2023 related to the January and February operations of the motion control business unit of the subsidiary Gefran India, which was sold to WEG on March 1st, 2023. In addition, they include the effects of the sale of the assets (inventory, other assets and employees) of the motion control business unit of the Chinese subsidiary Gefran Automation Technology (China), sold on January 3rd, 2023. Conversely, with reference to the first quarter of 2022, in addition to the operations of the aforementioned business units, the results of the subsidiaries Gefran Drives and Motion S.r.l. and Siei Areg GmbH, which were sold to the WEG Group on October 3rd and 4th, 2022, respectively, are included.

Revenues amounted to 2.4 million Euro in the period ending on 31 March 2023, showing a decrease of 8.3 million Euro (-77.5%) compared to the 31 March 2022 figure of 10.8 million Euro.

EBITDA as at 31 March 2023 was negative and amounted to 0.1 million Euro, or -3.1% of revenue (0.3% of revenue in the first quarter of 2022).

EBIT as at 31 March 2023 was negative and amounted to 0.1 million Euro (-3.1% of revenue). This compares with a negative EBIT of 0.4 million Euro in the same period 2022 (-3.8% of revenue).

The **net loss from assets held for sale** in the period to 31 March 2023 totalled 31 thousand Euro. A net loss of 0.5 million Euro was reported for the period to 31 March 2022.

Marcello Perini, Chief Executive Officer of the Gefran Group, stated: *“The first-quarter results are very positive and above expectations, considering the slowdown in demand, mainly originating in the Chinese market, and the increase in operating costs incurred for commercial and technological development.*

The supply chain problems, which have affected recent years, are gradually disappearing and have had less of an impact than last year. The Group has three priorities: commercial development in the main geographical markets served; developing the product range to broaden the application sectors; and implementing investments to further increase the efficiency of industrial processes.

The slowdown in demand has significantly reduced the visibility on orders for the coming months, but management has already demonstrated that is able to cope with these phases. We therefore expect revenue growth in the second quarter to be similar to the first quarter in percentage terms. Margins will also remain positive, despite the increased operating costs.”

Pursuant to paragraph 2 of article 154-bis of the Consolidated Finance Act, Paolo Beccaria, the Executive in charge of financial reporting, declares that the information contained in this communication accurately represents the figures contained in the Group's accounting records.

The Interim financial statements at 31 March 2023 are available at the registered office and can be consulted in the "Investors/Financial Reports" section of the institutional website (www.gefran.com/en) and on the "1 Info" SDIR and storage system administered by Computershare S.p.A. (www.1info.it).

This communication contains some "alternative performance indicators" not included in the IFRS, whose meaning and content, in line with recommendation ESMA/2015/1415 of 5 October 2015, are illustrated below.

Specifically, the following alternative indicators are used in relation to the income statement:

- **Added value:** the direct margin resulting from revenues, including only direct materials, gross of other production costs, such as personnel costs, services and other sundry costs;
- **EBITDA:** the operating result before depreciation, amortisation and impairment. The purpose of this indicator is to present the Group's operating profitability before the main non-monetary items;
- **EBIT:** operating result before financial management and taxes. The purpose of this indicator is to present the Group's operating profitability.

The following alternative indicators are used in relation to the reclassified statement of financial position:

- **Net non-current assets:** the algebraic sum of the following items in the statement of financial position:
 - Goodwill
 - Intangible assets
 - Property, plant, machinery and equipment
 - Shareholdings valued at equity
 - Equity investments in other companies
 - Receivables and other non-current assets
 - Deferred tax assets
- **Working capital:** the algebraic sum of the following items in the statement of financial position:
 - Inventories
 - Trade receivables
 - Trade payables
 - Other assets
 - Tax receivables
 - Current provisions
 - Tax payables
 - Other liabilities

- **Net invested capital:** the algebraic sum of fixed assets, operating capital and provisions
- **Net financial position:** algebraic sum of the following items:
 - Medium/long-term financial payables
 - Short-term financial payables
 - Financial liabilities for derivatives
 - Financial investments for derivatives
 - Non-current financial investments
 - Cash and cash equivalents and short-term financial receivables.

Contacts:

Giovanna Franceschetti
Investor Relations
Gefran SpA, Via Sebina 74
25050 Provaglio d'Iseo (BS)
Tel +39 030 98881
Fax +39 030 9839063
investor.relator@gefran.com
www.gefran.com

Twister communications group SpA
Via Valparaiso, 3
20144 Milan
Tel +39 02 438114200
Arnaldo Ragozzino (+39 335 6978581)
aragozzino@twistergroup.it
www.twistergroup.it

*The **Gefran Group** operates directly in the main international markets, through sales branches in Italy, France, Germany, Switzerland, the UK, Belgium, the US, Brazil, China, Singapore and India, and through manufacturing branches also in Switzerland, Brazil, the US and China.*

*The **Gefran Group** currently has approximately 650 employees.*

*The key factors behind **Gefran's** success are specialist know-how, design and production flexibility, capacity for innovation and the quality of its processes and products. Complete control over process technology and application expertise enables **Gefran** to create instruments and integrated systems for specific applications in various different industrial sectors: from the processing of plastics, to the food and pharmaceutical industry, and packaging and moulding machinery.*

***Gefran**, which has been listed on the Italian Stock Exchange since 9 June 1998, became part of the STAR (high-requisite stock) segment in 2001 and has been listed in the ALL STAR class since 31 January 2005, which became Euronext STAR Milan (abbreviated as "STAR") on 25 October 2021.*

Attachments:

Consolidated income statement, Consolidated results by business, Analysis of consolidated revenues by geographical region, Consolidated statement of financial position and Consolidated cash flow statement.

Reclassified Consolidated Income Statement of the Gefran Group for the period ended 31 March 2023

(Not audited by independent auditors)

(Euro/000)	31 March 2023	31 March 2022	Diff. 2023-2022	
	Amount	Amount	Amount	%
a Revenues	36,064	35,171	893	2.5%
b Increases for internal work	445	241	204	84.6%
c Consumption of materials and products	10,415	10,199	216	2.1%
d Added value (a+b-c)	26,094	25,213	881	3.5%
and Other operating costs	6,080	5,351	729	13.6%
f Personnel costs	11,775	11,255	520	4.6%
g EBITDA (d-e-f)	8,239	8,607	(368)	-4.3%
h Depreciation, amortisation and impairment	1,870	1,716	154	9.0%
i EBIT (g-h)	6,369	6,891	(522)	-7.6%
l Gains (losses) from financial assets/liabilities	(115)	237	(352)	-148.5%
m Gains (losses) from shareholdings valued at equity	16	8	8	100.0%
n Profit before tax (i±l±m)	6,270	7,136	(866)	-12.1%
o Taxes	(2,346)	(1,790)	(556)	-31.1%
p Profit from continuing operations (n±o)	3,924	5,346	(1,422)	-26.6%
q Net results of disposal groups held for sale and discontinued	(31)	(503)	472	93.8%
p Group net profit (p±q)	3,893	4,843	(950)	-19.6%

Revenues of the Gefran Group by business at 31 March 2023

(Not audited by independent auditors)

(Euro/000)	31 March 2023					31 March 2022				
	Revenues	EBITDA	% of revenues	EBIT	% of revenues	Revenues	EBITDA	% of revenues	EBIT	% of revenues
Sensors	23,777	6,615	27.8%	5,528	23.2%	23,321	6,821	29.2%	5,820	25.0%
Automation components	14,407	1,624	11.3%	841	5.8%	13,823	1,786	12.9%	1,071	7.7%
Eliminations	(2,120)	-	n.s.	-	n.s.	(1,973)	-	n.s.	-	n.s.
Total	36,064	8,239	22.8%	6,369	17.7%	35,171	8,607	24.5%	6,891	19.6%

Revenues of the Gefran Group by geographical region at 31 March 2023

(Not audited by independent auditors)

(Euro/000)	31 March 2023		31 March 2022		Diff. 2023-2022	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
Italy	12,725	35.3%	12,516	35.6%	209	1.7%
European Union	9,894	27.4%	9,769	27.8%	125	1.3%
Non-EU Europe	1,326	3.7%	1,347	3.8%	(21)	-1.6%
North America	3,586	9.9%	2,990	8.5%	596	19.9%
South America	1,627	4.5%	1,311	3.7%	316	24.1%
Asia	6,722	18.6%	7,124	20.3%	(402)	-5.6%
Rest of the world	184	0.5%	114	0.3%	70	61.4%
Total	36,064	100%	35,171	100%	893	2.5%

Consolidated Statement of Financial Position of the Gefran Group at 31 March 2023
(Not audited by independent auditors)

(Euro/000)	31 March 2023	31 December 2022
NON-CURRENT ASSETS		
Goodwill	5,964	6,016
Intangible assets	5,964	6,021
Property, plant, machinery and tools	35,828	35,217
of which related parties:	80	294
Right-of-Use assets	3,258	2,707
Shareholdings valued at equity	135	119
Equity investments in other companies	2,023	2,003
Receivables and other non-current assets	278	278
Deferred tax assets	4,003	4,147
Financial investments for derivatives	440	539
Other financial assets	124	28
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	58,017	57,075
CURRENT ASSETS		
Inventories	21,154	20,067
Trade receivables	27,410	24,183
of which related parties:	-	3
Other receivables and assets	5,410	3,432
Tax receivables	786	764
Cash and cash and cash equivalents	44,224	44,114
TOTAL CURRENT ASSETS	98,984	92,560
ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED	-	4,629
TOTAL ASSETS	157,001	154,264
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital	14,400	14,400
Reserves	75,299	66,335
Net profit/(loss) for the period	3,893	9,988
Total Group Shareholders' Equity	93,592	90,723
Shareholders' equity of minority interests	-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	93,592	90,723
NON-CURRENT LIABILITIES		
Financial payables	6,457	7,205
Financial payables for IFRS 16 leases	2,273	1,782
Employee benefits	2,288	2,241
Provisions	1,214	554
Deferred tax liabilities	973	1,029
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	13,205	12,811
CURRENT LIABILITIES		
Financial payables	9,519	10,469
Financial payables for IFRS 16 leases	1,030	955
Trade payables	23,358	22,648
of which related parties:	148	278
Provisions	1,335	1,287
Tax payables	2,700	1,158
Other payables and liabilities	12,262	13,342
TOTAL CURRENT LIABILITIES	50,204	49,859
LIABILITIES HELD FOR SALE AND DISCONTINUED	-	871
TOTAL LIABILITIES	63,409	63,541
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	157,001	154,264

Consolidated Cash Flow Statement of the Gefran Group for the period ended 31 March 2023

(Not audited by independent auditors)

(Euro/000)	31 March 2023	31 March 2022
A) CASH AND CASH EQUIVALENTS, START OF PERIOD	44,114	35,723
B) CASH GENERATED (ABSORBED) BY OPERATIONS DURING THE PERIOD		
Profit/(loss) for the period	3,893	4,843
Depreciation, amortisation and impairment	1,870	1,716
Provisions (Releases)	1,275	752
Capital losses (gains) on the sale of non-current assets	(3)	-
Net results of disposal groups held for sale and discontinued	(76)	503
Net result from financial operations	99	(245)
Taxes	2,228	1,845
Change in provisions for risks and future liabilities	(243)	(676)
Change in other assets and liabilities	(3,161)	334
Change in deferred taxes	120	(58)
Change in trade receivables	(3,267)	(4,680)
of which related parties:	3	6
Change in inventories	(1,592)	(2,151)
Change in trade payables	737	(638)
of which related parties:	(130)	(20)
Operational flows from assets held for sale	-	(706)
TOTAL	1,880	839
C) CASH GENERATED (ABSORBED) BY INVESTING ACTIVITIES		
Investments in:		
- Property, plant, machinery and intangible assets	(2,309)	(1,129)
of which related parties:	(80)	(10)
- Financial receivables	-	(1)
Disposal of non-current assets	3,449	10
Investment flows from assets and liabilities held for sale	-	(240)
TOTAL	1,140	(1,360)
D) FREE CASH FLOW (B+C)	3,020	(521)
E) CASH GENERATED (ABSORBED) BY FINANCING ACTIVITIES		
Arrangement of financial debt	-	-
Repayment of financial debt	(1,684)	(2,397)
Increase (decrease) in current financial payables	-	(1,161)
Outflows for IFRS 16 leases	(287)	(285)
Taxes paid	(87)	(97)
Interest paid	(232)	(120)
Interest collected	4	9
Sale (purchase) of own shares	(615)	-
Cash flows from assets and liabilities held for sale	-	1,047
TOTAL	(2,901)	(3,004)
F) CASH FLOWS FROM CONTINUING OPERATIONS (D+E)	119	(3,525)
G) CASH FLOW FROM OPERATING ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED	-	78
H) Translation differences on liquid funds	(9)	14
I) NET CHANGE IN LIQUID FUNDS (F+G+H)	110	(3,433)
J) CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD (A+I)	44,224	32,290