

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2024

Crescita a doppia cifra dei ricavi EV & Automotive (€ 128 milioni) guidati dalla Cina (~3x vs 1Q 2023)

Rimbalzo dei volumi Industrial (vs 4Q 2023) a compensare la deflazione dell'acciaio

Profittabilità resiliente con un Adj. EBITDA Margin dell'11,8% su ricavi di € 206 milioni

- Confermata la crescita del segmento EV & Automotive, con ricavi a € 128 milioni nel 1Q 24 (+10,0% rispetto al 1Q 2023)
- Forte crescita in Cina con ricavi a € 23 milioni, quasi triplicati rispetto al 1Q 2023
- Ricavi Industrial -31% rispetto al 1Q 2023 ma con volumi +18% rispetto al 4Q 2023
- Ricavi consolidati di € 206 milioni vs € 230 milioni nel 1Q 2023 (-10,3%)
- EBITDA Adjusted di € 24 milioni vs € 27 milioni nel 1Q 2023 (-11,3%)
- EBIT di € 15 milioni vs € 20 milioni nel 1Q 2023 (-23,5%)
- Utile dell'esercizio pari a € 8 milioni vs € 9 milioni nel 1Q 2023 (-12,0%)
- Ingresso nel 2024 nel mercato indiano a rapida crescita
- Forti e persistenti Portafoglio ordini e Pipeline¹ EV al 30 aprile 2024 di rispettivamente € 6,1 miliardi e € 5,5 miliardi
- Il Consiglio di Amministrazione ha nominato Isidoro Guardalà Deputy Group CEO e Matteo Perna Group CFO per rafforzare l'organizzazione di EGLA per la prossima fase di sviluppo
- Obiettivi per il FY 2024 e di medio termine confermati

Baranzate (MI), 13 maggio 2024 – Il Consiglio di Amministrazione di EuroGroup Laminations S.p.A. ("EuroGroup Laminations" o il "Gruppo" o la "Società") – leader mondiale nella progettazione, produzione e distribuzione di statori e rotori per motori e generatori elettrici – ha esaminato e approvato in data odierna i risultati consolidati al 31 marzo 2024 (non sottoposti a revisione contabile).

Marco Arduini, Amministratore Delegato di EuroGroup Laminations ha commentato: *"Il mercato dei veicoli elettrici continua a registrare una crescita significativa a livello globale, malgrado uno sviluppo meno rapido rispetto alle prospettive precedenti. Grazie al nostro forte track record e alla nostra elevata diversificazione di clienti e piattaforme, EuroGroup Laminations continua a cogliere le opportunità di questo trend, registrando una performance robusta nell'ambito della divisione EV & Automotive, riducendo così l'impatto del de-stocking sul segmento Industrial. Stiamo inoltre iniziando a raccogliere i frutti dell'impegno profuso sul mercato asiatico, come dimostrato dall'incremento dei ricavi in Cina, quasi triplicati rispetto al primo trimestre del 2023, e dall'avanzamento del nostro programma per entrare nel mercato indiano entro la fine del 2024.*

In questa direzione, abbiamo deciso di rafforzare la nostra organizzazione, con l'obiettivo di presidiare con maggiore efficacia l'implementazione delle strategie del Gruppo per la prossima fase dello sviluppo del business e la performance operativa."

¹ Ricavi aggregati previsti da ordini aggiudicati dai clienti a partire da aprile 2024 per i 70 mesi successivi

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2024

<i>in migliaia di Euro</i>	Q1 2024	Q1 2023	Var %
Ricavi	206.058	229.815	(10,3%)
EBITDA adjusted	24.390	27.483	(11,3%)
EBIT	15.183	19.852	(23,5%)
Utile di periodo	8.252	9.374	(12,0%)

<i>in migliaia di Euro</i>	31/03/2024	31/12/2023	Var %
Indebitamento Finanziario Netto	198.555	110.786	+79,2%
Patrimonio Netto	459.492	459.187	+0,1%

Nel primo trimestre del 2024 i ricavi sono stati pari a € 206,1 milioni, in flessione del 10,3% rispetto al primo trimestre del 2023 (€ 229,8 milioni). Il risultato è stato guidato dalla solida crescita del segmento EV & Automotive, che ha quasi totalmente compensato la contrazione del segmento Industrial.

Ricavi consolidati per segmento operativo:

<i>in migliaia di Euro</i>	Q1 2024	Q1 2023	Var %
EV & Automotive	128.091	116.423	+10,0%
Industrial	77.967	113.392	(31,2%)
Totale Ricavi	206.058	229.815	(10,3%)

Il segmento EV & Automotive ha registrato ricavi pari a € 128,1 milioni, in crescita del 10,0% rispetto al primo trimestre del 2023 (€ 116,4 milioni), principalmente grazie all'aumento dei volumi di produzione su nuovi progetti e ramp-up di produzione legati alla crescente domanda di prodotti EV, coerentemente con l'esecuzione del portafoglio ordini, confermando così la leadership del Gruppo nei mercati di riferimento.

Il segmento Industrial ha registrato ricavi per € 78,0 milioni, rispetto a € 113,4 milioni dello stesso periodo del primo trimestre del 2023 (-31,2% a/a). Il calo dei ricavi è dovuto principalmente alla continua riduzione dei volumi a seguito del perdurante processo di de-stocking dei clienti del Gruppo in Europa, oltre che al protrarsi della contrazione dei prezzi delle materie prime, intensificatasi a partire dal secondo trimestre del 2023, e al perdurare dell'incertezza normativa per alcuni sotto-segmenti (es. pompe di calore). Si prevede che il processo di de-stocking per i clienti del segmento Industrial si protrarrà almeno fino alla metà dell'anno in Europa, anche per via del peggioramento della congiuntura economica. Nel primo trimestre del 2024 i volumi del segmento Industrial segnano una crescita del 18% rispetto al quarto trimestre del 2023.

Ricavi consolidati per area geografica:

<i>in migliaia di Euro</i>	Q1 2024	Q1 2023	Var %
EMEA	110.130	138.379	(20,4%)

<i>di cui in Italia</i>	107.345	136.344	(21,3%)
Nord America	73.144	82.827	(11,7%)
<i>di cui in Messico</i>	59.307	67.743	(12,5%)
<i>di cui negli Stati Uniti</i>	13.837	15.084	(8,3%)
Asia	22.784	8.609	+164,6%
<i>di cui in Cina</i>	22.784	8.609	+164,6%
Totale Ricavi	206.058	229.815	(10,3%)

I ricavi dell'area EMEA sono stati pari a € 110,1 milioni (€ 138,4 milioni nel primo trimestre 2023), in calo del 20,4%; i ricavi del Nord America sono stati pari a € 73,1 milioni (€ 82,8 milioni nel primo trimestre del 2023), in diminuzione dell'11,7%, per via della riduzione dei ricavi nel segmento industrial, nonostante la buona performance del segmento EV & Automotive

I ricavi in Messico sono stati pari a € 59,3 milioni (€ 67,7 milioni nel primo trimestre del 2023) nonostante la performance del segmento EV & Automotive. I ricavi dagli Stati Uniti (che sono interamente legati al segmento Industrial) sono stati pari a € 13,8 milioni (€ 15,1 milioni nel primo trimestre del 2023) con una riduzione dovuta all'effetto combinato e duraturo dei minori volumi, in particolare nei sotto-segmenti Home, Energy, HVAC e other Industrial, nonché della significativa riduzione dei prezzi dell'acciaio, nonostante la ripresa dei volumi registrata a partire dagli ultimi mesi del 2023.

I ricavi nell'area asiatica, che nel corso del 2023 avevano visto il segmento EV & Automotive superare il segmento Industrial, sono stati pari a € 22,8 milioni, in significativo aumento rispetto all'anno precedente (€ 8,6 milioni) grazie al ramp-up della produzione di nuovi progetti per il segmento EV & Automotive.

Nel primo trimestre del 2024 l'EBITDA adjusted al netto dei costi non ricorrenti, è stato pari a € 24,4 milioni, in diminuzione dell'11,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€ 27,5 milioni) con un adjusted EBITDA Margin all'11,8%, leggermente in diminuzione rispetto al 12,0% registrato nel primo trimestre 2023.

EBITDA adjusted per segmento operativo: nel primo trimestre del 2024, l'EBITDA adjusted del segmento EV & Automotive si è attestato a € 15,2 milioni (+0,4% rispetto a € 15,2 milioni del primo trimestre 2023), con un adjusted EBITDA Margin dell'11,9%, in diminuzione rispetto al 13,0% del primo trimestre 2023, per via degli start of production e ramp-ups intrapresi nel trimestre. L'EBITDA adjusted del segmento industrial si è attestato a € 9,1 milioni (-25,7% rispetto a € 12,3 milioni del primo trimestre 2023), con un adjusted EBITDA Margin dell'11,7%, superiore al 10,9% del primo trimestre del 2023. L'effetto della riduzione dei volumi di produzione sull'adjusted EBITDA Margin del segmento industrial è stato limitato grazie alla capacità del Gruppo di gestire sinergicamente le oscillazioni delle attività tra i due segmenti di business, mentre il meccanismo di pass-through ha compensato l'impatto negativo della deflazione delle materie prime sulla top line.

Nel primo trimestre del 2024 l'EBITDA Reported, è stato pari a € 24,2 milioni, in diminuzione del 10,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€ 27,0 milioni) con un reported EBITDA Margin all'11,7%, in linea con l'11,8% registrato nel primo trimestre 2023.

L'EBIT del primo trimestre del 2024 è stato pari a € 15,2 milioni, in diminuzione del 23,5% rispetto a € 19,9 milioni nel primo trimestre del 2023, con l'EBIT Margin che passa dall'8,6% nel primo trimestre 2023 a 7,4% nel primo trimestre 2024. La performance riflette anche l'aumento degli ammortamenti, cresciuti da € 7,2 milioni nel primo trimestre 2023 a €

9,0 milioni nel primo trimestre 2024, principalmente a causa dell'avanzamento del piano di investimenti per sostenere la crescita del business nel segmento EV & Automotive, che procede in linea con gli obiettivi per il 2024 e per il medio termine.

L'utile di periodo nel primo trimestre 2024 ha raggiunto € 8,3 milioni, in diminuzione del 12,0% rispetto al primo trimestre del 2023 (€9,4 milioni), e riflette una riduzione degli oneri finanziari netti, che includono anche € 2,1 milioni di proventi su cambi non realizzati.

Portafoglio ordini e Pipeline: il Portafoglio ordini del segmento EV & Automotive ha raggiunto un valore stimato di € 6,1 miliardi, a cui si aggiungono circa € 5,5 miliardi in Pipeline² al 30 aprile 2024.

Situazione Patrimoniale-finanziaria

Nel primo trimestre del 2024 gli investimenti netti (CAPEX) sono stati pari a € 22,1 milioni, in diminuzione dell'11,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€ 25,1 milioni) per sostenere i piani di espansione del Gruppo, principalmente legati al segmento EV & Automotive (circa 80% degli investimenti totali realizzati).

Al 31 marzo 2024, il Capitale circolante netto commerciale era pari a € 255,7 milioni (€ 179,1 milioni al 31 dicembre 2023) rispetto a € 260,1 milioni al 31 marzo 2023, con un trend principalmente riconducibile all'aumento delle scorte necessarie a supportare circa 10 inizi di produzione per progetti EV & Automotive su tutte le geografie attesi entro la fine dell'anno, di cui 1 già avviato all'inizio del 2024.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2024 è stato pari a € 198,6 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2023 (€ 110,8 milioni) e al 31 marzo 2023 (€ 135,1 milioni), con una leva finanziaria di 1,8x al 31 marzo 2024, rispetto a 1,0x al 31 dicembre 2023 e a 1,2x al 31 marzo 2023). L'andamento è dovuto principalmente alla stagionalità dell'assorbimento del capitale circolante, parzialmente mitigato dalla diminuzione degli investimenti operativi a sostegno della crescita della capacità produttiva per il segmento EV & Automotive. Escludendo gli effetti del buyback, l'indebitamento finanziario netto sarebbe di circa € 189 milioni.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO

Il 12 gennaio 2024 è avvenuta l'inaugurazione del nuovo stabilimento in Messico, destinato alla produzione di statori e rotor per il segmento EV & Automotive.

Il 17 gennaio 2024 il Gruppo ha comunicato di aver acquisito la qualifica di PMI quotata ai sensi del regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, mentre il 18 gennaio 2024 ha annunciato la propria adesione al Global Compact delle Nazioni Unite.

Il 24 gennaio 2024 il CdA del Gruppo ha nominato per cooptazione il dott. Axel Volker Dill, nuovo CEO del segmento Industrial, a consigliere di amministrazione a seguito delle dimissioni di un consigliere.

Il 20 febbraio 2024 il Gruppo ha annunciato l'aggiudicazione di un significativo contratto di sviluppo con un contributo pubblico del MIMIT per totali € 13,1 milioni a coprire attività di ricerca e industrializzazione negli impianti italiani nei prossimi anni.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Il giorno 6 maggio 2024 l'assemblea degli azionisti ha approvato, tra le altre cose, i risultati annuali 2023 e l'erogazione di un dividendo per azione pari a € 0,042. L'assemblea ha anche confermato il Consigliere di Amministrazione Axel Volker Dill, il cui incarico scadrà

² Ricavi aggregati previsti da ordini aggiudicati dai clienti a partire da aprile 2024 per i 70 mesi successivi

all'approvazione dei risultati finanziari del 2025 come per gli altri consiglieri di amministrazione.

Alla data del presente comunicato stampa, la Società è titolare di n. 4.891.725 azioni proprie, pari al 2,917% del capitale sociale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Data l'evoluzione osservata nelle dinamiche dei due segmenti di business, sono confermati gli obiettivi sia per il 2024 che per il medio termine.

ALTRE DELIBERE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato un aggiornamento della Politica di Dialogo con gli Azionisti, in un'ottica di continuo miglioramento delle procedure di governance della Società, e della Procedura Internal Dealing, al fine di recepire le novità normative introdotte dalla legge 5 marzo 2024, n. 21 (c.d. Legge Capitali).

Copie aggiornate della Politica di Dialogo con gli Azionisti e della Procedura Internal Dealing, sono state pubblicate e rese disponibili al pubblico sul sito internet della Società www.euro-group.it, sezione Investors.

Il Consiglio di Amministrazione di EuroGroup Laminations ha deliberato di nominare l'attuale CFO Isidoro Guardalà come Deputy Group CEO, con il mandato di supervisionare l'applicazione delle direttive strategiche del Gruppo nelle due business unit e nelle filiali nazionali e internazionali del Gruppo. Alla data odierna Isidoro Guardalà risulta titolare di 905.672 azioni del Gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione ha anche deliberato di nominare l'attuale Deputy Group CFO Matteo Perna come CFO del Gruppo, assumendo quindi anche l'incarico di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Alla data odierna Matteo Perna risulta titolare di 50.000 azioni del Gruppo.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Isidoro Guardalà, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde allo stato delle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures) in linea con le linee guida dell'ESMA sugli Indicatori Alternativi di Performance (Orientamenti ESMA/2015/1415, adottati dalla Consob con Comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015) pubblicati in data 5 ottobre 2015. Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") relative a futuri eventi e futuri risultati operativi, economici e finanziari di EuroGroup Laminations. Tali previsioni hanno, per loro natura, una componente di rischio e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno pertanto differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati a causa di una molteplicità di fattori, la maggioranza dei quali è fuori dal controllo di EuroGroup Laminations.

ALLEGATI: Si allegano al presente comunicato stampa i prospetti di bilancio consolidato

della Situazione Patrimoniale-finanziaria, del Conto Economico e del Rendiconto finanziario al 31 marzo 2024 (non oggetto di revisione contabile).

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito internet del Gruppo <https://euro-group.it>, sezione Investors/Comunicati Stampa e sul sistema di stoccaggio autorizzato IInfo(www.linfo.it).

La presentazione che riassume i risultati del primo trimestre 2024 sarà messa a disposizione sul sito www.euro-group.com nella sezione Investor Relations, a supporto della call con gli analisti finanziari ed investitori programmata per oggi, 13 maggio 2024 alle ore 18.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI

EUROGROUP LAMINATIONS – INVESTOR RELATIONS

Matteo Picconeri | Investor Relations Manager | ir@euro-group.it

UFFICIO STAMPA | COMMUNITY – COMMUNICATION ADVISORS

Giulia Polvara | giulia.polvara@community.it | T. +39 334 2823 514

Valeria Longo | valeria.longo@community.it | T. +39 351 1410 677

A PROPOSITO DI EUROGROUP LAMINATIONS

EuroGroup Laminations, leader mondiale nella progettazione, produzione e distribuzione di statori e rotor per motori e generatori elettrici. Il Gruppo opera in due segmenti operativi con specifiche business unit: (i) EV & AUTOMOTIVE, attivo nella progettazione e produzione del motor core (i.e. statori e rotor) per motori elettrici utilizzati per la trazione dei veicoli elettrici, oltre a un'ampia gamma di applicazioni automobilistiche non di trazione; e (ii) INDUSTRIAL, che progetta e produce prodotti utilizzati in varie applicazioni, tra cui quelle industriali, di domotica, apparecchiature HVAC, energia eolica, logistica e pompe. Con sede a Baranzate (MI), EuroGroup Laminations, ha conseguito ricavi pari a circa 836 milioni di euro nel 2023, attualmente può contare su un organico di circa 3.000 addetti, 8 stabilimenti produttivi in Italia e 6 all'estero (2 in Messico, 2 in Cina, 1 negli Stati Uniti e 1 in Tunisia) e un portafoglio ordini per il segmento EV & AUTOMOTIVE con un valore stimato di circa 6,1 miliardi di euro e pipeline di 5,5 miliardi di euro.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2024

(Importi in migliaia di Euro)	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
Avviamento	10.543	10.543
Attività immateriali	6.940	7.517
Attività materiali	288.126	269.341
Diritto d'uso	59.070	61.122
Crediti e attività finanziarie non correnti	3.767	3.649
Crediti per imposte anticipate	21.589	20.810
Altre attività non correnti	2.398	2.241
Totale attività non correnti	392.433	375.223
Rimanenze	387.911	357.044
Crediti commerciali	163.940	117.544
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	87.511	204.836
Altri crediti e attività correnti	68.972	66.710
Crediti e attività finanziarie correnti	80.172	50.736
Crediti tributari	1.679	3.188
Totale attività correnti	790.185	800.058
TOTALE ATTIVITA'	1.182.618	1.175.281
Capitale sociale	6.112	6.112
Riserva sovrapprezzo	270.288	270.288
Altre riserve	(12.170)	(4.016)
Riserve di utili	159.780	151.966
Patrimonio netto di Gruppo	424.010	424.350
Patrimonio netto di terzi	35.482	34.837
Totale patrimonio netto	459.492	459.187
Debiti e passività finanziarie non correnti	164.601	167.589
Passività finanziarie da diritti d'uso non correnti	38.516	40.117
Passività per benefici ai dipendenti	4.671	4.657
Fondi per rischi e oneri non correnti	596	637
Imposte differite passive	17.496	17.811
Altre passività non correnti	7.330	6.802
Totale passività non correnti	233.210	237.613
Debiti e Passività finanziarie correnti	152.122	147.303
Passività finanziarie da diritti d'uso correnti	10.999	11.178
Debiti commerciali	296.126	295.448
Debiti per imposte	3.930	999
Altre passività correnti	26.739	23.553
Totale passività correnti	489.916	478.481
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.182.618	1.175.281

Conto economico consolidato al 31 marzo 2024

(Importi in migliaia di Euro)	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Ricavi	206.058	229.815
Altri ricavi e proventi	1.913	200
Variazioni prodotti finiti e semilavorati	(3.653)	(4.875)
Costi per acquisto materie prime	(124.727)	(143.085)
Costi per servizi	(25.175)	(25.695)
Costo del personale	(29.756)	(27.616)
Altri costi operativi	(490)	(1.731)
Ammortamenti	(8.987)	(7.161)
Risultato operativo	15.183	19.852
Oneri finanziari	(6.732)	(4.973)
Proventi finanziari	1.338	144
Utili (perdite) su cambi	2.084	(1.745)
Risultato prima delle imposte	11.873	13.278
Imposte	(3.621)	(3.904)
Utile del periodo	8.252	9.374
Risultato di pertinenza del Gruppo	7.815	7.987
Risultato di pertinenza di terzi	437	1.387
Utile per azione	0,05	0,05

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2024

(Importi in migliaia di Euro)	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Utile del periodo	8.252	9.374
Imposte sul reddito	3.621	3.904
Ammortamenti	8.987	7.161
Differenza tra i contributi pensionistici pagati e gli oneri della pensione	153	46
Proventi finanziari	(1.338)	(144)
Oneri finanziari	6.732	4.973
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dall'alienazione di attività materiali	(41)	(38)
Variazione dei fondi rischi ed oneri	16	-
Svalutazione crediti	144	465
Svalutazione magazzino	883	2.121
Oneri per compensi basati su azioni	95	-
Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	27.504	27.862
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	(46.540)	(24.968)
(Incremento)/decremento delle rimanenze	(31.750)	(8.396)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	678	(80.145)
Incremento/(decremento) dei debiti tributari	(2.253)	(1.270)
(Incremento)/decremento di altri crediti	1.481	4.231
Incremento/(decremento) di altri debiti	3.647	2.160
Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(47.233)	(80.526)
Imposte sul reddito pagate	(1.378)	(885)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(48.611)	(81.411)
(Investimenti) in attività materiali	(22.117)	(24.888)
Prezzo di realizzo delle attività materiali	84	81
(Investimenti) in attività immateriali	-	(171)
(Investimenti) in attività finanziaria a breve	(29.368)	(50.000)
(Investimenti) in attività finanziaria a medio o lungo termine	(24)	(4.210)
Interessi incassati	73	(14)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(51.352)	(79.202)
Aumento di capitale	-	246.454
Acquisto azioni proprie	(9.805)	-
Accensione di finanziamenti bancari e altri finanziatori	10.848	1.657
Rimborso di finanziamenti bancari	(12.959)	(8.539)
Incremento passività finanziarie correnti	36.507	35.802
Rimborso delle passività finanziarie correnti	(30.177)	(54.973)
Incasso di crediti finanziari	-	5.699
Rimborsi passività finanziarie derivanti da <i>lease</i>	(2.785)	(2.415)
Dividendi pagati	(171)	-
Interessi pagati	(6.025)	(4.487)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(14.567)	219.198
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(114.530)	58.585
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	204.836	116.503
Effetto delle variazioni dei tassi di cambio	(2.795)	1.198
Disponibilità liquide alla fine del periodo	87.511	176.286