



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0136-38-2017	Data/Ora Ricezione 03 Agosto 2017 12:11:41	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : GEFRAN

Identificativo : 92719

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : GEFRANN02 - FRANCESCHETTI

Tipologia : REGEM; 1.2

Data/Ora Ricezione : 03 Agosto 2017 12:11:41

Data/Ora Inizio : 03 Agosto 2017 12:11:42

Diffusione presunta

Oggetto : Il Consiglio di Amministrazione di Gefran S.p.A. approva la relazione semestrale al 30 giugno 2017

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## Il Consiglio di Amministrazione di Gefran S.p.A. approva la relazione semestrale al 30 giugno 2017.

- Il fatturato è pari a 65 milioni di Euro, in crescita del 9% rispetto al primo semestre 2016.
- L'EBITDA si attesta a 9 milioni di Euro, con un'incidenza sui ricavi pari al 13,9%.
- L'EBIT è positivo per 6 milioni di Euro, pari al 9,4% dei ricavi.
- Utile netto a 4,4 milioni di Euro pari al 6,8% dei ricavi.
- L'indebitamento finanziario netto si attesta a 9,590 milioni di Euro, in miglioramento di 3,3 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016.

### Principali dati economici di Gruppo

(Euro / .000)	30 giugno 2017		30 giugno 2016		2° trim. 2017		2° trim. 2016	
Ricavi	65.050	100,0%	59.662	100,0%	32.772	100,0%	30.138	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	9.058	13,9%	4.626	7,8%	4.762	14,5%	2.912	9,7%
Reddito operativo (EBIT)	6.091	9,4%	1.512	2,5%	3.289	10,0%	1.355	4,5%
Risultato ante imposte	5.023	7,7%	846	1,4%	2.464	7,5%	1.528	5,1%
Risultato da attività operative	4.443	6,8%	55	0,1%	2.635	8,0%	1.253	4,2%
Risultato da attività disponibili per la vendita	0	0,0%	486	0,8%	0	0,0%	0	0,0%
Risultato netto del Gruppo	4.443	6,8%	541	0,9%	2.635	8,0%	1.253	4,2%

### Principali dati patrimoniali-finanziari di Gruppo

(Euro / .000)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Capitale investito da attività operative	76.502	78.612
Capitale circolante netto	28.985	35.754
Patrimonio netto	68.126	66.908
Posizione finanziaria netta	(9.590)	(12.918)

(Euro / .000)	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Cash flow operativo	10.491	8.679
Investimenti	2.724	1.563

**Provaglio d'Iseo (BS)**, 3 agosto 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di GEFran S.p.A. si è riunito oggi sotto la Presidenza di Ennio Franceschetti, presso la sede di Provaglio d'Iseo (BS), per l'approvazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017.

I **ricavi** del primo semestre 2017 ammontano a Euro 65.050 mila, in crescita del 9% rispetto al pari periodo 2016. Il dato è il risultato di vendite in crescita in quasi tutti i mercati, in modo particolare in Asia, Italia, Unione Europea e Sud America, principalmente dai business sensori e componenti per l'automazione.

La ripartizione dei **ricavi per area di business** del primo semestre 2017 mostra, infatti, il business sensori in crescita del 18,6% rispetto al pari periodo del 2016 e il business componenti per l'automazione del 13,2%. In contrazione il business azionamenti, che vede ricavi in diminuzione per Euro 937 mila (-4,8%).

# GEFRAN

Il **valore aggiunto** del primo semestre ammonta a Euro 42.793 mila (65,8% dei ricavi), in aumento di Euro 2.496 mila rispetto al pari periodo 2016, grazie alla crescita dei volumi e dei margini, che genera un miglioramento del valore aggiunto pari a Euro 4.357 mila, parzialmente erosa dall'aumento degli accantonamenti per la svalutazione del magazzino pari ad Euro 1.471 mila. Tali svalutazioni causano dunque una diminuzione dell'incidenza percentuale del valore aggiunto rispetto allo stesso periodo del 2016 (-1,8%).

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) del primo semestre ammonta a Euro 9.058 mila, in crescita di Euro 4.432 mila rispetto al 2016 ed è pari al 13,9% dei ricavi (7,8% nel primo semestre 2016), per l'effetto congiunto della crescita dei volumi e della marginalità realizzata.

Il **risultato operativo** (EBIT) del primo semestre 2017 è positivo e pari a Euro 6.091 mila (9,4% dei ricavi) e si confronta con un EBIT di Euro 1.512 mila del medesimo periodo 2016 (2,5% dei ricavi).

Il **risultato netto del Gruppo** del primo semestre 2017 è positivo e pari a Euro 4.443 mila e si confronta con un risultato positivo di Euro 541 mila del pari periodo 2016.

L'**attivo immobilizzato netto** al 30 giugno 2017 è pari a Euro 61.551 mila e si confronta con un valore di Euro 61.460 mila del 31 dicembre 2016, e include l'importo di Euro 2.724 mila d'**investimenti** effettuati nel semestre (Euro 1.563 mila nel primo semestre 2016).

Il **patrimonio netto** al 30 giugno 2017 è pari a Euro 68.126 mila e si confronta con Euro 66.908 mila al 31 dicembre 2016. L'incremento è generato prevalentemente dalla differenza tra il risultato positivo del periodo di Euro 4.443 mila e la distribuzione di dividendi di Euro 3.596 mila.

La **posizione finanziaria** al 30 giugno 2017 è negativa e pari a Euro 9.590 mila, in miglioramento di Euro 3.328 mila rispetto al 31 dicembre 2016. L'indebitamento finanziario netto è composto da disponibilità finanziarie a breve termine di Euro 1.588 mila e da indebitamento a medio-lungo termine pari ad Euro 11.178 mila.

La variazione della posizione finanziaria netta è originata essenzialmente dai flussi di cassa positivi della gestione tipica (Euro 10.491 mila) e dall'incasso per la vendita delle azioni proprie (Euro 1.129 mila), parzialmente mitigati dalla distribuzione dei dividendi (Euro 3.596 mila), dai flussi netti dell'attività di investimento (Euro 2.628 mila) e dal pagamento di imposte correnti (Euro 1.167 mila).

**Alberto Bartoli, Amministratore Delegato del Gruppo Gefran**, ha dichiarato: *“La prima parte dell'anno si è chiusa con brillanti risultati economico-finanziari. Ottime performance sono state conseguite nell'area dei sensori e in quella dei componenti. Il business degli azionamenti è in miglioramento, pur non ancora a break even. Ci aspettiamo una seconda parte dell'anno meno vivace sotto il profilo del business e, in assenza di eventi straordinari, riteniamo di poter raggiungere gli obiettivi di fatturato dell'anno (crescita del 6%) con margini operativi leggermente superiori ai target d'inizio anno, che sono EBITDA al 12% e EBIT al 6%”.*

\*\*\*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fausta Coffano, 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. A oggi non è ancora stata completata l'attività di revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017*

\*\*\*

# GEFRAN

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 della 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
- 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  
[giovanna.franceschetti@gefran.com](mailto:giovanna.franceschetti@gefran.com)  
[www.gefran.com](http://www.gefran.com)

POWER EMPRISE Srl  
Via Valparaiso, 3 – 20144 Milano  
Tel 02/438114200  
Jenny Giuliani  
Cell. 349 2408123  
[jennygiuliani@poweremprise.com](mailto:jennygiuliani@poweremprise.com)  
Erminia Cannistrà  
Cell.340.8684279  
[erminiacannistra@poweremprise.com](mailto:erminiacannistra@poweremprise.com)  
[www.poweremprise.com](http://www.poweremprise.com)

**Gefran** è una multinazionale italiana, leader nella progettazione e produzione di sistemi e componenti per l'automazione e il controllo dei processi industriali. Opera direttamente sui principali mercati internazionali attraverso filiali commerciali in Italia, Francia, Germania, Svizzera, Regno Unito, Belgio, Spagna, Turchia, Stati Uniti, Brasile, Cina, Singapore e India, e tramite filiali produttive anche in Germania, Svizzera, Brasile, Stati Uniti e Cina. A oggi il **Gruppo Gefran** conta oltre 800 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** è quotata al Segmento Titoli ad Alti Requisiti (STAR) di Borsa Italiana e dal 31 gennaio 2005 è passato all'ALL STAR, divenuto il 1° giugno 2009 FTSE Italia STAR.

In allegato:

Conto Economico, risultati per aree di business e aree geografiche, (del trimestre e progressive), Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario del Gruppo Gefran

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2017

(Euro / .000)	30 giugno 2017			30 giugno 2016			Var. 2017-2016	
	Esc.	Comp.	Consun-	Esc.	Comp.	Consun-	Valore	%
	non ric.	non ric.	tivo	non ric.	non ric.	tivo	Esc. non ric.	
a Ricavi	65.050	0	65.050	59.141	(521)	59.662	5.909	10,0%
b Incrementi per lavori interni	310		310	700		700	(390)	55,7%
c Consumi di materiali e prodotti	22.567		22.567	20.065		20.065	2.502	12,5%
d Valore Aggiunto (a+b-c)	42.793	0	42.793	39.776	(521)	40.297	3.017	7,6%
e Altri costi operativi	11.328		11.328	11.191		11.191	137	1,2%
f Costo del personale	22.086	(321)	22.407	22.441	(2.039)	24.480	(355)	1,6%
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	9.379	321	9.058	6.144	1.518	4.626	3.235	52,7%
h Ammortamenti e svalutazioni	2.967		2.967	3.114		3.114	(147)	4,7%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	6.412	321	6.091	3.030	1.518	1.512	3.382	111,6%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(993)		(993)	(622)		(622)	(371)	59,6%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(75)		(75)	(44)		(44)	(31)	70,5%
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	5.344	321	5.023	2.364	1.518	846	2.980	126,1%
o Imposte	(580)		(580)	(791)		(791)	211	26,7%
p Risultato da attività operative (n±o)	4.764	321	4.443	1.573	1.518	55	3.191	202,9%
q Risultato da attività disponibili per la vendita	0		0	486		486	(486)	100,0%
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	4.764	321	4.443	2.059	1.518	541	2.705	131,4%

## RICAVI PER BUSINESS AL 30 GIUGNO 2017

(Euro / .000)	30 giugno 2017		30 giugno 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Sensori	29.942	46,0%	25.237	42,3%	4.705	18,6%
Componenti per l'automazione	18.667	28,7%	16.484	27,6%	2.183	13,2%
Azionamenti	18.599	28,6%	19.536	32,7%	(937)	-4,8%
Elisioni	(2.158)	-3,3%	(1.595)	-2,7%	(563)	35,3%
<b>Totale</b>	<b>65.050</b>	<b>100%</b>	<b>59.662</b>	<b>100%</b>	<b>5.388</b>	<b>9,0%</b>

## RICAVI PER AREA GEOGRAFICA AL 30 GIUGNO 2017

(Euro / .000)	30 giugno 2017		30 giugno 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	19.184	29,5%	17.649	29,6%	1.535	8,7%
Unione europea	17.390	26,7%	16.567	27,8%	823	5,0%
Europa non UE	3.296	5,1%	3.274	5,5%	22	0,7%
Nord America	7.434	11,4%	7.416	12,4%	18	0,2%
Sud America	2.276	3,5%	1.875	3,1%	401	21,4%
Asia	15.052	23,1%	12.567	21,1%	2.485	19,8%
Resto del Mondo	418	0,6%	314	0,5%	104	33,1%
<b>Totale</b>	<b>65.050</b>	<b>100%</b>	<b>59.662</b>	<b>100%</b>	<b>5.388</b>	<b>9,0%</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL SECONDO TRIMESTRE 2017

(Euro / .000)	2° trim. 2017			2° trim. 2016			Var. 2017-2016	
	Esc.	Comp.	Consun-	Esc.	Comp.	Consun-	Valore	%
	non ric.	non ric.	tivo	non ric.	non ric.	tivo	Esc. non ric.	
a Ricavi	32.772		32.772	30.138		30.138	2.634	8,7%
b Incrementi per lavori interni	142		142	292		292	(150)	51,4%
c Consumi di materiali e prodotti	11.446		11.446	10.526		10.526	920	8,7%
<b>d Valore Aggiunto (a+b-c)</b>	<b>21.468</b>		<b>21.468</b>	<b>19.904</b>		<b>19.904</b>	<b>1.564</b>	<b>7,9%</b>
e Altri costi operativi	5.744		5.744	5.628		5.628	116	2,1%
f Costo del personale	10.962	0	10.962	11.217	(147)	11.364	(255)	2,3%
<b>g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)</b>	<b>4.762</b>	<b>0</b>	<b>4.762</b>	<b>3.059</b>	<b>147</b>	<b>2.912</b>	<b>1.703</b>	<b>55,7%</b>
h Ammortamenti e svalutazioni	1.473		1.473	1.557		1.557	(84)	5,4%
<b>i Reddito operativo - EBIT (g-h)</b>	<b>3.289</b>	<b>0</b>	<b>3.289</b>	<b>1.502</b>	<b>147</b>	<b>1.355</b>	<b>1.787</b>	<b>119,0%</b>
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(756)		(756)	139		139	(895)	643,9%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(69)		(69)	34		34	(103)	302,9%
<b>n Risultato prima delle imposte (i±l±m)</b>	<b>2.464</b>	<b>0</b>	<b>2.464</b>	<b>1.675</b>	<b>147</b>	<b>1.528</b>	<b>789</b>	<b>47,1%</b>
o Imposte	171		171	(275)		(275)	446	162,2%
<b>p Risultato da attività operative (n±o)</b>	<b>2.635</b>	<b>0</b>	<b>2.635</b>	<b>1.400</b>	<b>147</b>	<b>1.253</b>	<b>1.235</b>	<b>88,2%</b>
q Risultato da attività disponibili per la vendita	0		0	0		0	0	
<b>r Risultato netto del Gruppo (p±q)</b>	<b>2.635</b>	<b>0</b>	<b>2.635</b>	<b>1.400</b>	<b>147</b>	<b>1.253</b>	<b>1.235</b>	<b>88,2%</b>

## RICAVI PER BUSINESS NEL SECONDO TRIMESTRE 2017

(Euro / .000)	2° trim. 2017		2° trim. 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Sensori	15.218	46,4%	12.669	42,0%	2.549	20,1%
Componenti per l'automazione	9.362	28,6%	8.495	28,2%	867	10,2%
Azionamenti	9.377	28,6%	9.842	32,7%	(465)	-4,7%
Elisioni	(1.185)	-3,6%	(868)	-2,9%	(317)	36,5%
<b>Totale</b>	<b>32.772</b>	<b>100%</b>	<b>30.138</b>	<b>100%</b>	<b>2.634</b>	<b>9%</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 GIUGNO 2017

GRUPPO GEFran	30 giugno 2017		31 dicembre 2016	
	valore	%	valore	%
(Euro / .000)				
Immobilizzazioni immateriali	13.356	17,2	14.353	18,0
Immobilizzazioni materiali	37.127	47,8	36.931	46,3
Immobilizzazioni finanziarie	11.068	14,2	10.176	12,7
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>61.551</b>	<b>79,2</b>	<b>61.460</b>	<b>77,0</b>
Rimanenze	20.673	26,6	21.589	27,0
Crediti commerciali	30.531	39,3	30.745	38,5
Debiti commerciali	(22.219)	(28,6)	(16.580)	(20,8)
Altre attività/passività	(6.376)	(8,2)	(9.925)	(12,4)
<b>Capitale d'esercizio</b>	<b>22.609</b>	<b>29,1</b>	<b>25.829</b>	<b>32,4</b>
Fondi per rischi ed oneri	(2.088)	(2,7)	(2.460)	(3,1)
Fondo imposte differite	(960)	(1,2)	(1.005)	(1,3)
Benefici relativi al personale	(4.610)	(5,9)	(5.212)	(6,5)
<b>Capitale investito da attività operative</b>	<b>76.502</b>	<b>98,4</b>	<b>78.612</b>	<b>98,5</b>
<b>Capitale investito da attività disponibili per la vendita</b>	<b>1.214</b>	<b>1,6</b>	<b>1.214</b>	<b>1,5</b>
<b>Capitale investito Netto</b>	<b>77.716</b>	<b>100,0</b>	<b>79.826</b>	<b>100,0</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>68.126</b>	<b>87,7</b>	<b>66.908</b>	<b>83,8</b>
Debiti finanziari non correnti	11.359	14,6	16.045	20,1
Debiti finanziari correnti	17.301	22,3	17.134	21,5
Passività finanziarie per strumenti derivati	65	0,1	220	0,3
Attività finanziarie per strumenti derivati	(3)	(0,0)	(4)	(0,0)
Attività finanziarie non correnti	(181)	(0,2)	-	-
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	(18.951)	(24,4)	(20.477)	(25,7)
<b>Indebitamento finanziario netto correlato alle attività operative</b>	<b>9.590</b>	<b>12,3</b>	<b>12.918</b>	<b>16,2</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>77.716</b>	<b>100,0</b>	<b>79.826</b>	<b>100,0</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2017

(Euro / .000)	30 giugno 2017	30 giugno 2016
<b>A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>20.477</b>	<b>24.602</b>
<b>B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO:</b>		
Utile (perdita) del periodo	4.443	541
Ammortamenti	2.967	3.114
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di <i>Attività Non Correnti</i>	(40)	87
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di <i>Attività Disponibili Per La Vendita</i>	0	(486)
Risultato netto della gestione finanziaria	1.068	666
Imposte	1.261	898
Variazione fondi rischi ed oneri	(960)	1.248
Variazione altre attività e passività	(3.392)	(591)
Variazione delle imposte differite	(685)	(122)
Variazione dei crediti commerciali	(320)	1.560
<i>di cui parti correlate:</i>	(23)	2
Variazione delle rimanenze	396	(276)
Variazione dei debiti commerciali	5.753	2.040
<i>di cui parti correlate:</i>	91	52
<b>TOTALE</b>	<b>10.491</b>	<b>8.679</b>
<b>C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in:		
- Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(2.724)	(1.563)
<i>di cui parti correlate:</i>	(81)	(81)
- Partecipazioni e titoli	0	0
- Acquisizioni al netto della cassa acquisita	0	0
- Crediti finanziari	55	0
Realizzo delle attività non correnti	41	9
<b>TOTALE</b>	<b>(2.628)</b>	<b>(1.554)</b>
<b>D) FREE CASH FLOW (B+C)</b>	<b>7.863</b>	<b>7.125</b>
<b>E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Accensione di debiti finanziari	0	0
Rimborso di debiti finanziari	(5.193)	(6.049)
Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	674	(4.664)
Imposte pagate	(1.167)	(356)
Interessi (pagati)	(285)	(516)
Vendita azioni proprie	1.129	0
Variazione delle riserve di patrimonio netto	(457)	(248)
Dividendi distribuiti	(3.596)	0
<b>TOTALE</b>	<b>(8.895)</b>	<b>(11.833)</b>
<b>F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)</b>	<b>(1.032)</b>	<b>(4.708)</b>
<b>G) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>626</b>
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	(494)	(172)
<b>I) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G+H)</b>	<b>(1.526)</b>	<b>(4.254)</b>
<b>J) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+I)</b>	<b>18.951</b>	<b>20.348</b>

Fine Comunicato n.0136-38

Numero di Pagine: 10