



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0226-28-2020	Data/Ora Ricezione 24 Marzo 2020 14:13:41	MTA - Star
--	---	------------

Societa' : SABAF  
Identificativo : 129406  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : SABAFN02 - Beschi  
Tipologia : REGEM; 3.1; 1.1  
Data/Ora Ricezione : 24 Marzo 2020 14:13:41  
Data/Ora Inizio : 24 Marzo 2020 14:13:42  
Diffusione presunta  
Oggetto : Sabaf: approvati i risultati al 31 dicembre  
2019

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

**SABAF: APPROVATI I RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2019**

- **Risultati consolidati 2019: ricavi a 155,9 milioni di euro (+3,5%); EBITDA a 27 milioni di euro (-9,8%); EBIT a 11,9 milioni di euro (-27,5%) e utile netto a 9,9 milioni di euro (-36,5%)**
- **Nel 2019 generato free cash flow per 28,9 milioni di euro (14,3 milioni di euro nel 2018, +102%)**
- **Proposto in via prudenziale all'Assemblea degli azionisti di destinare l'utile 2019 interamente a riserva**
- **Informazioni in merito ai potenziali impatti della pandemia da coronavirus**

\*\*\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione di **Sabaf S.p.A.**, riunitosi oggi a Ospitaletto (BS), ha approvato il bilancio consolidato dell'anno 2019 e il progetto di bilancio della Capogruppo, nonché la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari richiesta dall'art. 123-bis TUF, la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi del d.lgs. n.254/2016 e la Relazione sulla remunerazione 2019 predisposta ai sensi dell'art 123-ter TUF, nonché una proposta di autorizzazione al *buy-back*.

*Risultati consolidati di Gruppo*

Nel 2019 il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita pari a 155,9 milioni di euro, superiori del 3,5% rispetto ai 150,6 milioni di euro del 2018 (-8,9% a parità di area di consolidamento).

La dinamica dei ricavi è stata condizionata dalla complessiva incertezza del quadro macroeconomico. In Turchia, principale mercato di destinazione, il Gruppo ha registrato, a parità di area di consolidamento, una diminuzione delle vendite del 10%, più accentuata nella prima parte dell'anno e con una tendenza a un netto recupero negli ultimi mesi. In Italia, le vendite hanno sofferto della tendenza al ridimensionamento nella produzione di elettrodomestici. Flessioni sono state registrate anche in Medio Oriente e Sud America, dove hanno pesato la crisi argentina e la stagnazione della domanda in Brasile. Tra i mercati che hanno evidenziato un andamento positivo spicca la Cina, dove i ricavi hanno beneficiato di nuove forniture a primari clienti. L'acquisizione di C.M.I. ha, inoltre, determinato un incremento del peso di Nord America ed Europa Orientale nella ripartizione delle vendite. Il Nord America nel 2019 ha rappresentato oltre l'11% delle vendite totali del Gruppo (+18% rispetto al 2018).

Il rallentamento dell'attività organica ha in parte pesato sulla redditività che, tuttavia, si attesta a un livello elevato: l'EBITDA 2019 è stato di 27 milioni di euro, pari al 17,3% del fatturato, rispetto ai 30 milioni di euro (19,9% del fatturato) del 2018, l'EBIT ha raggiunto gli 11,9 milioni di euro, pari al 7,6% del fatturato, contro i 16,4 milioni di euro (10,9%) dell'anno precedente. Il risultato netto del 2019, pari a 9,9 milioni di euro (6,4% delle vendite), è inferiore del 36,5% rispetto ai 15,6 milioni di euro del 2018. Il risultato netto del 2019 è inferiore di 0,4 milioni di euro rispetto ai 10,3 milioni di euro comunicati in sede di approvazione del resoconto intermedio di gestione del quarto trimestre 2019, a seguito della puntuale determinazione delle imposte sul reddito.

Nel 2019 il free cash flow<sup>1</sup>, che ha beneficiato della riduzione del capitale circolante netto per 16,3 milioni di euro, è stato positivo per 28,9 milioni di euro (14,3 milioni di euro nel 2018). Oltre che per effetto dei minori livelli di attività, il considerevole miglioramento del capitale circolante netto è stato conseguito a seguito di interventi strutturali sulla logistica interna, che hanno consentito di ridurre significativamente le scorte dei prodotti in corso di lavorazione.

---

<sup>1</sup> Il free cash flow è definito come somma algebrica dei flussi finanziari dall'attività operativa e dall'attività di investimento, come esposti nello schema di Rendiconto Finanziario.

Nel 2019 il Gruppo ha investito 10,5 milioni di euro per acquisire il 68,5% della società C.M.I. s.r.l., uno dei principali player nella progettazione, produzione e vendita di cerniere per elettrodomestici (prevalentemente per lavastoviglie e forni). L'acquisizione di C.M.I. s.r.l. consente al Gruppo Sabaf di ottenere una posizione di leadership su scala mondiale nel settore delle cerniere, proponendosi anche in questo ambito come partner di riferimento per tutti i produttori di elettrodomestici. Il Gruppo C.M.I. è stato consolidato a partire dal 31 luglio 2019, contribuendo al fatturato consolidato 2019 per 12,5 milioni di euro, all'EBITDA consolidato per 1,9 milioni di euro e all'utile netto consolidato di pertinenza del Gruppo per 0,3 milioni di euro. Il Gruppo ha chiuso l'intero esercizio 2019 con vendite pari a 30,8 milioni di euro.

Il Gruppo Sabaf ha inoltre effettuato investimenti organici per 12 milioni di euro finalizzati, soprattutto, all'incremento e automazione della capacità produttiva dei bruciatori speciali e alla realizzazione di macchinari e stampi per nuovi bruciatori.

Nel corso del 2019 sono stati distribuiti dividendi per 6,1 milioni di euro.

Il 5 dicembre 2019, nell'ambito della cooperazione avviata con il gruppo giapponese Paloma, Sabaf ha ceduto 230.669 azioni proprie, pari al 2% del capitale sociale, per un controvalore di 3,1 milioni di euro. Altre 113.962 azioni proprie sono state cedute nell'ambito dell'operazione di acquisizione della quota di maggioranza di C.M.I. s.r.l., in concambio dell'8,5% delle quote di quest'ultima società. Nell'esercizio 2019 il Gruppo non ha acquistato azioni proprie.

Al 31 dicembre 2019 l'indebitamento finanziario netto era pari a 55,1 milioni di euro, contro i 53,5 milioni di euro del 31 dicembre 2018, mentre il patrimonio netto ammontava a 121,1 milioni di euro (119,3 milioni di euro al 31 dicembre 2018); il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto era pari a 0,46, contro lo 0,45 di fine 2018.

#### *Risultati della Capogruppo Sabaf S.p.A.*

Per quanto riguarda la Capogruppo Sabaf S.p.A. i ricavi di vendita del 2019 sono stati pari a 94,9 milioni di euro (contro i 110,1 milioni di euro del 2018, -13,8%), l'EBITDA è stato di 13,1 milioni di euro, inferiore del 3,8% rispetto ai 13,6 milioni di euro del 2018, l'EBIT è stato pari a 2,9 milioni di euro, in flessione del 46,8% rispetto ai 5,5 milioni di euro dell'esercizio precedente e l'utile netto è stato di 3,8 milioni di euro, inferiore del 52,5% rispetto al 2018.

#### *Proposta di destinazione dell'utile 2019*

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto del significativo cambiamento dello scenario economico globale avvenuto a seguito del dilagare della pandemia da coronavirus, ritiene opportuno, in via del tutto prudentiale, proporre alla prossima Assemblea degli azionisti di destinare l'utile dell'esercizio 2019 della Capogruppo Sabaf S.p.A. interamente alla riserva straordinaria. La distribuzione di un dividendo sugli utili 2019 sarà riesaminata quando l'attuale situazione legata al coronavirus sarà superata.

#### *Relazione di Corporate Governance e Relazione sulla Politica di Remunerazione e sui Compensi*

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi dell'articolo 123bis TUF e, previo parere favorevole del Comitato Remunerazione e Nomine, la Relazione sulla Politica di Remunerazione e sui Compensi corrisposti per l'esercizio 2019, ai sensi dell'articolo 123-ter TUF.

#### *Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario*

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario predisposta come relazione distinta dal Bilancio, ai sensi del d.lgs. n. 254/2016.

### *Proposta di autorizzazione al buy-back*

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie nel rispetto dei termini e delle condizioni determinate dall'Assemblea stessa.

La predetta autorizzazione include le seguenti finalità: (i) disporre di azioni proprie da destinare a servizio di piani di incentivazione azionaria, riservati ad amministratori e/o dipendenti della Società o di società controllate e, in particolare, del piano di stock grant vigente; (ii) utilizzare, coerentemente con le linee strategiche della Società, le azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse a progetti industriali e di accordi con partner strategici ovvero nell'ambito di operazioni di investimento, anche mediante scambio, permuta, conferimento, cessione o altri atti di disposizione delle azioni proprie per l'acquisizione di partecipazioni o pacchetti azionari o altre operazioni di finanza straordinaria che implicino l'assegnazione o la disposizione di azioni proprie; (iii) offrire agli azionisti uno strumento aggiuntivo di monetizzazione del proprio investimento; (iv) effettuare attività di sostegno della liquidità del mercato.

La proposta prevede l'autorizzazione all'acquisto, in una o più volte, di n. 1.153.345 azioni, ovvero del diverso numero che rappresenterà tempo per tempo il limite massimo del 10% del capitale sociale.

La proposta prevede altresì che: (i) l'autorizzazione a effettuare gli acquisti venga concessa per il periodo massimo di 18 mesi a decorrere dalla data dell'Assemblea, mentre l'autorizzazione a disporre delle azioni acquistate venga concessa senza limiti temporali; (ii) le operazioni di acquisto possano essere effettuate sulla base delle determinazioni assunte a discrezione del Consiglio di Amministrazione, in conformità alle modalità consentite dalla normativa e dalle prassi vigenti; (iii) il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sia stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che esso non potrà essere superiore di oltre il 10% rispetto alla media dei prezzi ufficiali registrati sul Mercato Telematico Azionario nelle cinque sedute precedenti ogni singola operazione di acquisto.

Il numero di azioni proprie in portafoglio alla data odierna è di n. 227.738, corrispondente all'1,949% del capitale sociale.

### *Convocazione dell'Assemblea ordinaria e straordinaria*

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti Ordinaria e Straordinaria in unica data il giorno 4 maggio 2020 alle ore 10,30 presso la sede sociale di Ospitaletto (BS), con all'ordine del giorno, per la parte ordinaria, la presentazione del Rapporto Annuale 2019, l'approvazione della Relazione Finanziaria al 31 dicembre 2019, la proposta di destinazione dell'utile 2019, l'approvazione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti e l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie; per la parte straordinaria, l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, al fine di aumentare il capitale sociale a pagamento e la proposta di modifica dello Statuto. Ai sensi dell'art. 106 del decreto legge 17 marzo 2020 n. 18 l'intervento in Assemblea si svolgerà esclusivamente tramite il rappresentante designato ai sensi dell'art. 135-undecies del Testo Unico della Finanza.

### *Evoluzione prevedibile della gestione e impatti del coronavirus*

Sulla base delle trattative concluse con i principali clienti, il Gruppo aveva elaborato un budget che prevedeva vendite pari a 185 milioni di euro (+19% sul 2019) e una redditività operativa lorda (EBITDA %) in netto miglioramento rispetto al 2019. L'andamento degli ordini e della produzione del primo trimestre del 2020 stava confermando una forte ripresa del livello di attività, a ritmi anche superiori rispetto alle ipotesi di budget.

La rapida diffusione dell'epidemia da coronavirus sta impattando aree in cui Sabaf ha importanti unità produttive (Lombardia). Il management ha istituito una task force dedicata che monitora costantemente l'evolversi della situazione e opera per gestirne gli effetti. Sono state adottate numerose misure per prevenire e contrastare la possibilità di contagio e gli stabilimenti di Ospitaletto (Brescia) e di Bareggio (Milano), che rappresentano circa il 60% della produzione totale del Gruppo, hanno sospeso la produzione a partire dal 16

marzo. A seguito dei provvedimenti legislativi adottati, anche gli altri stabilimenti italiani hanno interrotto l'attività da ieri, 23 marzo. Alla data odierna, negli stabilimenti esteri (Turchia, Brasile, Polonia e Cina) l'attività produttiva procede a pieno ritmo.

Allo stato attuale gli elementi di incertezza sulla diffusione dell'epidemia a livello mondiale e sull'efficacia delle misure di contrasto adottate nei vari Paesi sono tali da non permettere di quantificare gli effetti sull'attività del Gruppo e sui mercati di sbocco e non consentono al momento di confermare le precedenti stime per il 2020. In occasione della pubblicazione del resoconto intermedio di gestione del primo trimestre 2020, prevista per il prossimo 11 maggio, Sabaf fornirà indicazioni aggiornate sull'andamento del business e sulle previsioni per il 2020.

\*\*\*\*\*

*La Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2019, le relazioni della Società di Revisione e del Collegio Sindacale, la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario e la Relazione sulla remunerazione 2019 saranno pubblicate sul sito internet [www.sabaf.it](http://www.sabaf.it) e presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato "eMarket Storage", accessibile all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com), entro il 13 aprile 2020. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Gianluca Beschi 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. Allegati: prospetti contabili consolidati e di Sabaf S.p.A. Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione.*

Per ulteriori informazioni:

<b>Investor Relations</b> Gianluca Beschi tel. +39 030 6843236 <a href="mailto:gianluca.beschi@sabaf.it">gianluca.beschi@sabaf.it</a> <a href="http://www.sabaf.it">www.sabaf.it</a>	<b>Media relations</b> Talia Godino - +39 348 3499793 <a href="mailto:tgodino@twistergroup.it">tgodino@twistergroup.it</a> Pietro Cobor - +39 335 7184166 <a href="mailto:pcobor@twistergroup.it">pcobor@twistergroup.it</a> Arnaldo Ragazzino - + 39 335 6978581 <a href="mailto:aragazzino@twistergroup.it">aragazzino@twistergroup.it</a>
--	--

*Fondata nei primi anni '50, SABAF è cresciuta costantemente fino a divenire oggi uno tra i primi produttori mondiali di componenti per elettrodomestici. La produzione si articola su tre linee principali: componenti per la cottura a gas (rubinetti e bruciatori), cerniere e componenti elettronici. Il know-how tecnologico, la flessibilità produttiva e la capacità di offrire una vasta gamma di componenti - progettati anche in base alle necessità delle singole case produttrici di cucine, di piani e di forni da incasso, e in linea con le caratteristiche specifiche dei diversi mercati di riferimento - rappresentano fondamentali punti di forza di SABAF in un settore a forte specializzazione in cui la domanda è in continua evoluzione e sempre più orientata verso prodotti che garantiscono assoluta affidabilità e sicurezza. Il Gruppo Sabaf impiega circa 1.000 dipendenti ed è attivo con la Capogruppo SABAF S.p.A. e con le controllate Sabaf do Brasil, Sabaf Turchia e Sabaf Cina, attive nella produzione di bruciatori domestici, A.R.C., che produce bruciatori per la cottura professionale, Faringosi Hinges e C.M.I., leader nella produzione di cerniere per forni e lavastoviglie e Okida, operante nel settore della componentistica elettronica per elettrodomestici.*



**Gruppo Sabaf - Conto Economico Consolidato**

	2019	2018
<i>(in migliaia di euro)</i>		
<b>COMPONENTI ECONOMICHE</b>		
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI		
Ricavi	155.923	150.642
Altri proventi	3.621	3.369
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>159.544</b>	<b>154.011</b>
COSTI OPERATIVI		
Acquisti di materiali	(57.464)	(62.447)
Variazione delle rimanenze	(8.617)	4.603
Servizi	(29.488)	(31.297)
Costi del personale	(37.103)	(34.840)
Altri costi operativi	(1.698)	(1.670)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.859	1.599
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(132.511)</b>	<b>(124.052)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE</b>		
<b>AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE,</b>		
<b>SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI</b>		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
	<b>27.033</b>	<b>29.959</b>
Ammortamenti	(15.183)	(12.728)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	46	28
Rettifiche di valore di attività non correnti	0	(850)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		
	<b>11.896</b>	<b>16.409</b>
Proventi finanziari	638	373
Oneri finanziari	(1.339)	(1.206)
Utili e perdite su cambi	(1.380)	5.384
Utili e perdite da partecipazioni	(39)	0
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		
	<b>9.776</b>	<b>20.960</b>
Imposte sul reddito	407	(5.162)
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		
	<b>10.183</b>	<b>15.798</b>
di cui:		
Quota di pertinenza di terzi	268	184
<b>UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>		
	<b>9.915</b>	<b>15.614</b>
<b>UTILI PER AZIONE</b>		
<b>Base</b>	<b>0,895 euro</b>	<b>1,413 euro</b>
<b>Diluito</b>	<b>0,895 euro</b>	<b>1,413 euro</b>

**Sabaf S.p.A. - Situazione Patrimoniale-Finanziaria**

<i>(in euro)</i>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>ATTIVO</b>		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività materiali	51.470.506	30.497.881
Investimenti immobiliari	3.975.991	1.261.716
Attività immateriali	2.452.857	3.094.293
Partecipazioni	57.950.775	58.150.073
Attività finanziarie non correnti	5.340.310	5.366.725
- di cui verso parti correlate	5.280.310	5.246.725
Crediti non correnti	19.871	19.871
Imposte anticipate	4.276.366	3.471.716
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>125.486.676</b>	<b>101.862.275</b>
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	19.862.180	26.627.854
Crediti commerciali	28.563.314	35.157.543
- di cui verso parti correlate	9.094.290	6.080.706
Crediti per imposte	1.736.169	2.377.224
- di cui verso parti correlate	0	1.083.666
Altri crediti correnti	588.494	764.471
Attività finanziarie correnti	2.832.998	5.110.000
- di cui verso parti correlate	1.600.000	1.600.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.343.105	1.958.805
<b>Totale attività correnti</b>	<b>61.926.260</b>	<b>71.995.897</b>
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>187.412.936</b>	<b>173.858.172</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	11.533.450	11.533.450
Utili accumulati, Altre riserve	93.399.901	72.464.975
Utile dell'esercizio	3.821.876	8.040.214
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>108.755.227</b>	<b>92.038.639</b>
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti	35.485.756	33.669.253
Altre passività finanziarie	1.233.000	120.000
TFR e fondi di quiescenza	2.064.001	2.083.922
Fondi per rischi e oneri	1.064.482	1.088.183
Imposte differite	1.733.755	106.646
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>41.580.994</b>	<b>37.068.004</b>
PASSIVITA' CORRENTI		
Finanziamenti	13.994.308	17.330.136
Altre passività finanziarie	331.505	1.795.310
Debiti commerciali	15.734.266	18.944.590
- di cui verso parti correlate	761.431	3.858.114
Debiti per imposte	695.008	589.828
- di cui verso parti correlate	74.375	0
Altri debiti	6.321.628	6.091.665
<b>Totale passività correnti</b>	<b>37.076.715</b>	<b>44.751.529</b>
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>187.412.936</b>	<b>173.858.172</b>



**Sabaf S.p.A. – Conto Economico**

	2019	2018
<i>(in euro)</i>		
<b>COMPONENTI ECONOMICHE</b>		
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI		
Ricavi	94.899.421	110.065.252
- di cui verso parti correlate	<i>13.984.435</i>	<i>11.496.883</i>
Altri proventi	4.045.581	2.985.254
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>98.945.002</b>	<b>113.050.506</b>
COSTI OPERATIVI		
Acquisti di materiali	(32.805.599)	(45.084.626)
Variazione delle rimanenze	(6.765.674)	1.858.927
Servizi	(20.124.041)	(27.540.143)
- di cui da parti correlate	<i>(1.698.535)</i>	<i>(3.991.378)</i>
Costi del personale	(26.785.293)	(28.388.299)
Altri costi operativi	(926.250)	(1.852.013)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.588.760	1.599.795
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(85.818.097)</b>	<b>(99.406.359)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
	<b>13.126.905</b>	<b>13.644.147</b>
Ammortamenti	(9.808.641)	(8.596.924)
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo attività non correnti	130.018	495.659
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	(500.000)	0
- di cui da parti correlate	<i>(500.000)</i>	<i>0</i>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		
	<b>2.948.282</b>	<b>5.542.882</b>
Proventi finanziari	211.324	122.845
- di cui da parti correlate	<i>199.308</i>	<i>118.874</i>
Oneri finanziari	(816.612)	(918.213)
Utili e perdite su cambi	(10.015)	157.102
Utili e perdite da partecipazioni	1.357.665	4.322.070
- di cui da parti correlate	<i>1.357.665</i>	<i>4.322.070</i>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		
	<b>3.690.644</b>	<b>9.226.686</b>
Imposte sul reddito	131.232	(1.186.472)
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		
	<b>3.821.876</b>	<b>8.040.214</b>

Fine Comunicato n.0226-28

Numero di Pagine: 10