



SPAFID  
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20119-14-2021	Data/Ora Ricezione 26 Marzo 2021 18:01:04	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---	---	---

Societa' : GEL S.p.A.  
Identificativo : 144264  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : GELN02 - AROLD0 BERTO  
Tipologia : 1.1  
Data/Ora Ricezione : 26 Marzo 2021 18:01:04  
Data/Ora Inizio : 26 Marzo 2021 18:01:06  
Diffusione presunta  
Oggetto : GEL SPA\_ APPROVATI I RISULTATI AL  
31 DICEMBRE 2020

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## GEL: APPROVATI I RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2020

### Principali risultati economico finanziari

- **Ricavi: Euro 14,4 milioni**, (FY2019: Euro 16,5 milioni)  
87% Divisione Domestica e 13% da Divisione Industriale  
24% dei ricavi realizzati all'estero
- **EBITDA<sup>1</sup>: Euro 1,6 milioni** (FY2019: Euro 2,3 milioni)
- **Utile Netto<sup>2</sup>: Euro 0,01 milioni** (FY2019: Euro 0,2 milioni)
- **Posizione Finanziaria Netta Adjusted: Euro 5,9 milioni** (FY2019: Euro 5,7 milioni)
- **Patrimonio Netto: Euro 9,2 milioni** (FY2019: Euro 9,2 milioni)

### Castelfidardo (AN), 26 marzo 2021

**GEL S.p.A. (GEL:MI)**, società italiana attiva nel settore del *water treatment* e PMI Innovativa quotata su AIM Italia, comunica che in data odierna il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in video conferenza, ha approvato il progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

**Aroldo Berto**, Amministratore Delegato di **GEL**: *“l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato caratterizzato dall'emergenza sanitaria legata alla diffusione del COVID-19, che ha rimesso in discussione la programmazione aziendale nel breve e nel medio periodo. Nonostante le misure sanitarie abbiano creato una forte incertezza nel mercato italiano e internazionale, abbiamo messo in campo tutte le iniziative necessarie a sostenere la liquidità e la forte patrimonializzazione aziendale e a difenderne la redditività prestando attenzione a non compromettere la capacità della società di tornare a crescere non appena le condizioni di mercato lo permetteranno. A settembre 2020, come comunicato al mercato, per tenere conto dell'attuale situazione macroeconomica, degli eventi legati al COVID-19 e dell'evoluzione prevedibile del mercato di riferimento abbiamo approvato le linee guida strategiche per il biennio 2021-2022 e il nuovo Piano Industriale al 2022”*

### Principali risultati economico-finanziari riclassificati al 31 dicembre 2020

I **Ricavi netti**, in flessione, sono pari a Euro 14,4 milioni, rispetto a Euro 16,5 milioni nel 2019. Gli eventi legati alla Pandemia da Covid-19 hanno influenzato i risultati economici del primo semestre 2020, tra questi il periodo di chiusura imposto dalle autorità competenti a molte attività e clienti nonché il rinvio di alcune commesse industriali, nel secondo semestre del 2020 è invece emersa una ripresa degli ordinativi grazie all'allentamento delle restrizioni.

Le vendite in Italia ammontano a Euro 10,9 milioni (Euro 11,9 milioni al 31 dicembre 2019); le vendite estere si attestano a Euro 3,5 milioni con una incidenza pari a circa il 24% del fatturato (Euro 4,7 milioni al 31 dicembre 2019).

La Divisione Domestica, con applicazioni e prodotti dedicati al trattamento delle acque per uso domestico e alla manutenzione di impianti residenziali, ha registrato ricavi pari a circa Euro 12,5 milioni, in linea con il 31 dicembre 2019 (Euro 12,7 milioni). La Divisione Industriale, con applicazioni

1 Riclassifica gestionale della società mediante il c.d. metodo finanziario (non sottoposto a revisione contabile)

2 Secondo i principi contabili nazionali



e strumentazioni destinate ai settori industriale, municipale, alberghiero, medicale e navale, ha realizzato ricavi pari a circa Euro 1,8 milioni (Euro 3,8 milioni al 31 dicembre 2019).

L'**EBITDA**, pari a Euro 1,6 milioni (**EBITDA Margin** del **11,5%** circa) rispetto ad Euro 2,3 milioni al 31 dicembre 2019, è stato influenzato principalmente dalla riduzione dei ricavi sopra descritta. La società ha messo in atto operazioni volte a contenere tutte le principali voci di costo, come ad esempio il ricorso alla Cassa Integrazione Covid-19 che ha permesso di ridurre il costo del personale del 9,1%, oltre che operazioni volte al miglioramento dell'efficienza generale della struttura dei costi operativi che hanno consentito una riduzione del costo per servizi del 17,2% rispetto all'esercizio precedente.

L'**EBIT**, pari a Euro 0,4 milioni corrisponde a un **EBIT Margin** del 2,6% circa (Euro 0,9 milioni al 31 dicembre 2019).

L'**Utile Netto (civilistico)** è pari a Euro 0,01 milioni (Euro 0,2 milioni nel 2019).

Il **Patrimonio Netto** ammonta a circa Euro 9,2 milioni (circa Euro 9,2 milioni nel 2019) ed include il risultato d'esercizio del 2020.

La **Posizione Finanziaria Netta Adjusted (inclusiva dei debiti per leasing)** è pari a Euro 5,9 milioni rispetto a Euro 5,7 milioni al 31 dicembre 2019 ed è rimasta pressoché invariata.

#### **Proposta di destinazione dell'utile d'esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di destinare l'utile d'esercizio, pari a Euro 10.114, a riserva legale per Euro 506 e a riserva straordinaria per Euro 9.608.

#### **Azioni proprie**

A seguito della delibera dell'Assemblea Ordinaria del 28 aprile 2020 e all'avvio dell'acquisto e disposizione di azioni proprie approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 dicembre 2020, sono state acquistate al 31 dicembre 2020 n. 1.875 azioni proprie al prezzo medio ponderato di Euro 0,715 per un controvalore di Euro 1.341. Rispetto alle n. 3.750 azioni indicate nel comunicato diffuso ai mercati in data 4 gennaio 2021, acquistate al 30 dicembre 2020, emerge una differenza di n. 1.875 azioni ascrivibile ad alcune operazioni avvenute negli ultimi giorni di dicembre 2020 con valuta gennaio 2021.

Al 26 marzo 2021, come comunicato in pari data, la società detiene n. 60.000 azioni proprie, pari a circa lo 0,8342% del capitale sociale.

#### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio**

Non ci sono fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

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

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 conferma il persistere delle condizioni di debolezza del mercato e di una generale incertezza nell'economia italiana. L'emergenza sanitaria legata alla diffusione del virus Covid-19 e le misure straordinarie introdotte dalle autorità competenti per contenerla, hanno determinato un peggioramento delle condizioni generali dell'economia a livello globale di cui al momento è difficile prevedere sia la portata sia la durata.



Nel mese di settembre 2020 gli amministratori hanno approvato le linee guida strategiche e il nuovo Piano Industriale 2020B-2022E per adattare il business allo scenario di crisi dovuto alla pandemia COVID-19, mettendo in campo un insieme di azioni e di iniziative finalizzate a rafforzare la liquidità e la struttura patrimoniale, difendere la redditività e aumentare la resilienza allo scenario senza pregiudicare la capacità dell'azienda di tornare a crescere non appena le condizioni macro lo consentiranno.

In assenza di nuovi shock esogeni, nel medio-lungo periodo il mercato dovrebbe riassetarsi sui suoi trend di crescita storici, che come è stato detto in precedenza sono legati a trend strutturali molto chiari e resilienti, alcuni accentuati o creati proprio dal fenomeno COVID 19.

Tra questi trend i principali sono:

- prescrizioni legislative (inclusi i recentissimi sgravi al 110% concessi in Italia per gli interventi di efficientamento energetico) che favoriscono o impongono l'utilizzo di diversi dei prodotti Gel;
- Aumento della sensibilità nei confronti dei temi ambientali e del risparmio energetico;
- Aumento della richiesta di acque domestiche di qualità, sia per farne uso alimentare che per minimizzare le spese di manutenzione e riparazione di impianti idraulici e termosanitari;

La Società continua a monitorare con estrema attenzione sia l'evolversi dell'emergenza sanitaria legata al virus Covid-19 che le potenziali ricadute sui mercati di riferimento, mantenendo un'attenzione proattiva e costante al contenimento di tutti i costi e all'individuazione di iniziative che possano ulteriormente mitigare il rischio legato ai ricavi a tutela di redditività e flussi di cassa attesi.

### **Linee Guida Strategiche e Piano Industriale 2020B-2022E**

In data 24 settembre 2020 (cfr. Comunicato stampa in pari data), il Consiglio di Amministrazione di GEL ha deciso di rivedere i dati previsionali contenuti nel Piano Industriale 2019-2021 (cfr. Comunicato stampa del 26 marzo 2019), approvando le linee guida strategiche per il biennio 2021-2022 e il nuovo Piano Industriale 2020B-2022E (il "nuovo Piano Industriale"), aggiornato sulla base dell'attuale situazione macroeconomica nonché sulla prevedibile evoluzione del mercato di riferimento.

Rispetto alle principali previsioni economico finanziarie riportate nel nuovo Piano Industriale si segnala che:

- il Fatturato è in linea con quanto previsto registrando un +2,8% rispetto a Euro 14,0 milioni attesi dal Management;
- l'EBITDA mostra un lieve scostamento di circa Euro 0,1 mln con un valore consuntivo di circa Euro 1,6 mln (EBITDA Margin 11,5%) rispetto al valore previsionale di Euro 1,7 mln (EBITDA Margin 12,3%). Tale scostamento è stato causato principalmente da un costo del personale leggermente superiore al previsto.
- la Posizione Finanziaria Netta Adjusted risulta pari a Euro 5,9 mln rispetto al dato previsionale di Euro 5,4 mln con uno scostamento di circa Euro 0,5 mln, principalmente legato all'aumento del capitale circolante netto.

Il Management conferma per gli esercizi 2021 e 2022 le linee guida strategiche e le previsioni economico finanziarie del Piano Industriale 2020B-2022E.



## **Convocazione di Assemblea Ordinaria e Straordinaria**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti per il giorno 26 aprile 2021 per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

### *Parte Ordinaria*

1. Approvazione del Bilancio di esercizio chiuso il 31 dicembre 2020. Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Destinazione del Risultato di esercizio. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

### *Parte Straordinaria*

3. Adeguamento dello statuto sociale alle nuove disposizioni normative

L'Avviso di Convocazione dell'Assemblea, che sarà pubblicato entro i termini di legge e di statuto, indicherà altresì le modalità di partecipazione all'adunanza assembleare, nell'ottica in particolare di far fronte alle esigenze dell'attuale situazione di emergenza e in conformità a quanto previsto dalla normativa *pro tempore* vigente. Si segnala, altresì, che la documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico presso la Sede Sociale e sul sito internet [www.gel.it](http://www.gel.it).

Il presente comunicato è disponibile online sul sito societario [www.gel.it](http://www.gel.it) nella sezione Investor Relations/Comunicati Stampa e su [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

*GEL, fondata nel 1979, PMI Innovativa dal luglio 2017 e quotata sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana dal 20 dicembre 2017, è il secondo operatore in Italia nel mercato del water treatment. Nel dettaglio, la società progetta, produce e vende attrezzature, componenti e prodotti chimici destinati al mercato domestico e industriale a oltre 1.500 clienti, non solo in Italia ma anche all'estero (24% dei ricavi), in particolare in Francia, Spagna, Regno Unito, Belgio ed Est Europa; grazie a oltre 350 Centri di Assistenza Tecnica (CAT), GEL offre inoltre un servizio post-vendita h 24. La società ha il proprio centro produttivo a Castelfidardo, in provincia di Ancona, e detiene due brevetti in Italia. La strategia del gruppo prevede di incrementare le esportazioni, migliorare l'efficienza operativa, sviluppare il software "Progetto Acqua" e consolidarsi nel mercato cinese; GEL punta inoltre rafforzare la propria leadership in Italia acquisendo piccoli competitor locali e penetrare i mercati del Centro Europa (soprattutto in Germania). Nel 2020 GEL ha registrato un fatturato pari a 14,4 milioni di Euro, un margine operativo lordo (EBITDA) pari a circa 1,6 milioni di Euro (EBITDA margin pari al 11,5%) e un utile netto (civilistico) pari a circa 0,01 milioni di Euro (dati riclassificati secondo il metodo finanziario).*

Codice ISIN azioni ordinarie: IT0005312365 Codice ISIN "Warrant GEL 2017-2021": IT0005312852

Contatti:

**GEL**  
Via Enzo Ferrari, 1  
60022 Castelfidardo (AN)  
E-mail: [info@gel.it](mailto:info@gel.it)  
Tel. +39 0717827

**Investor Relations Manager**  
Aroldo Berto

**Integrae SIM**  
**Nominated Adviser e Specialist**  
Via Meravigli, 13  
20123 Milano (MI)  
E-mail: [info@integraesim.it](mailto:info@integraesim.it)  
Tel: +39 02 8720 8720

### **In allegato i dati riclassificati (sia secondo il Metodo Finanziario sia secondo i Principi Contabili Nazionali):**

- Conto Economico GEL SpA al 31/12/2020 (vs Conto Economico GEL SpA al 31/12/2019)
- Stato Patrimoniale GEL SpA al 31/12/2020 (vs Stato Patrimoniale GEL SpA al 31/12/2019)
- Rendiconto Finanziario GEL SpA al 31/12/2020 (vs Rendiconto Finanziario GEL SpA al 31/12/2019)


**CONTO ECONOMICO GEL SPA**

CONTO ECONOMICO (Metodo finanziario)	31/12/2019	31/12/2020	Variazione
<b>RICAVI</b>	<b>16.554</b>	<b>14.357</b>	<b>(2.197)</b>
Δ Rimanenze	71	585	514
Costi di acquisto per materie prime	(7.135)	(6.745)	390
<b>CONSUMI</b>	<b>(7.064)</b>	<b>(6.160)</b>	<b>904</b>
<b>% sulle vendite</b>	<b>-42,7%</b>	<b>-42,9%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>9.490</b>	<b>8.197</b>	<b>(1.293)</b>
<b>% sulle vendite</b>	<b>57,3%</b>	<b>57,1%</b>	<b>-0,2%</b>
Costo del lavoro	(3.217)	(2.924)	293
Costi variabili	(2.129)	(1.848)	281
Costi per servizi	(2.342)	(1.939)	403
Oneri / Proventi diversi	468	159	(309)
<b>EBITDA</b>	<b>2.270</b>	<b>1.645</b>	<b>(625)</b>
<b>% sulle vendite</b>	<b>13,7%</b>	<b>11,5%</b>	<b>-2,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.363)	(1.266)	97
<b>EBIT</b>	<b>907</b>	<b>379</b>	<b>(528)</b>
<b>% sulle vendite</b>	<b>5,5%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-2,8%</b>
Oneri / Proventi finanziari	(399)	(327)	72
Imposte dell'esercizio	(206)	(121)	85
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>302</b>	<b>(70)</b>	<b>(371)</b>
<b>% sulle vendite</b>	<b>1,8%</b>	<b>-0,5%</b>	



CONTO ECONOMICO (Principi Contabili Nazionali)	31/12/2019	31/12/2020	Variazione
<b>RICAVI</b>	<b>16.554</b>	<b>14.357</b>	<b>(2.197)</b>
Δ Rimanenze	71	585	514
Costi di acquisto per materie prime	(7.135)	(6.745)	390
<b>CONSUMI</b>	<b>(7.064)</b>	<b>(6.160)</b>	<b>904</b>
<b>% sulle vendite</b>	<b>-42,7%</b>	<b>-42,9%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>9.490</b>	<b>8.197</b>	<b>(1.293)</b>
<b>% sulle vendite</b>	<b>57,3%</b>	<b>57,1%</b>	<b>-0,2%</b>
Costo del lavoro	(3.217)	(2.924)	293
Costi variabili	(2.129)	(1.848)	281
Costi per servizi	(2.941)	(2.553)	388
Oneri / Proventi diversi	468	159	(309)
<b>EBITDA</b>	<b>1.671</b>	<b>1.031</b>	<b>(640)</b>
<b>% sulle vendite</b>	<b>10,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-2,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.126)	(1.029)	97
<b>EBIT</b>	<b>545</b>	<b>2</b>	<b>(543)</b>
<b>% sulle vendite</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3,3%</b>
Oneri / Proventi finanziari	(132)	(82)	50
Imposte dell'esercizio	(185)	90	275
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>228</b>	<b>10</b>	<b>(218)</b>
<b>% sulle vendite</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,1%</b>	



## STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE (Metodo finanziario)	31/12/2019	31/12/2020
Immobilizzazioni Finanziarie	192	476
Immobilizzazioni Immateriali	5.819	5.178
Immobilizzazioni Materiali	1.251	1.495
Leasing Immobiliare	5.177	4.940
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>12.439</b>	<b>12.089</b>
Crediti vs clienti	5.245	4.861
Rimanenze	2.495	3.159
Debiti vs fornitori	(2.983)	(2.588)
Risconti	152	233
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	(275)	(245)
Rateo Passivo	(29)	(181)
<b>Capitale Circolante netto</b>	<b>4.605</b>	<b>5.239</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>17.043</b>	<b>17.328</b>
Fondi	(1.795)	(2.041)
Tfr	(263)	(224)
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>14.985</b>	<b>15.063</b>
Capitale	719	719
Riserve	8.236	8.531
Utile dell'esercizio	302	(70)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.256</b>	<b>9.181</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	2.951	2.087
Debiti vs banche oltre 12 mesi	2.964	4.864
Leasing	4.617	3.456
Disponibilità Liquide	(4.803)	(4.525)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>5.729</b>	<b>5.882</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>14.985</b>	<b>15.063</b>



STATO PATRIMONIALE (Principi contabili Nazionali)	31/12/2019	31/12/2020
Immobilizzazioni Finanziarie	192	476
Immobilizzazioni Immateriali	5.819	5.178
Immobilizzazioni Materiali	1.251	1.495
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>7.262</b>	<b>7.149</b>
Crediti vs clienti	5.245	4.861
Rimanenze	2.495	3.159
Debiti vs fornitori	(2.983)	(2.588)
Risconti	152	233
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	(275)	(245)
Rateo Passivo	(718)	(77)
<b>Capitale Circolante netto</b>	<b>3.916</b>	<b>5.343</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>11.178</b>	<b>12.492</b>
Fondi	(1.416)	(1.451)
Tfr	(263)	(224)
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>9.499</b>	<b>10.817</b>
Capitale	719	719
Riserve	7.440	7.662
Utile dell'esercizio	228	10
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.387</b>	<b>8.391</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	2.951	2.087
Debiti vs banche oltre 12 mesi	2.964	4.864
Disponibilità Liquide	(4.803)	(4.525)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>1.112</b>	<b>2.426</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>9.499</b>	<b>10.817</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (Metodo Finanziario)	31/12/2019	31/12/2020
<b>EBITDA</b>	<b>2.270</b>	<b>1.645</b>
Imposte	(206)	(121)
Variazione crediti vs clienti	1.857	384
Variazione Rimanenze	(63)	(664)
Variazione Debiti vs fornitori	(242)	(395)
Variazione rr attivi	14	(81)
Variazione Altri crediti e debiti	201	(30)
Variazione rr passivi	29	151
<b>Variazione Capitale circolante Netto</b>	<b>1.796</b>	<b>(635)</b>
<b>Flusso della gestione corrente</b>	<b>3.861</b>	<b>889</b>
<b>% su Ebitda</b>	<b>170,1%</b>	<b>54,0%</b>
Flusso degli investimenti	(616)	(916)
Variazione Fondi	(239)	206
<b>Flussi di cassa della gestione complessiva</b>	<b>3.005</b>	<b>179</b>
<b>Variazione Capitale Proprio</b>	<b>(56)</b>	<b>(6)</b>
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>2.949</b>	<b>173</b>
Oneri finanziari netti	(399)	(327)
<b>Variazione Debiti</b>	<b>2.550</b>	<b>(154)</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	412	(864)
Debiti vs banche oltre 12 mesi	307	1.900
Leasing	(369)	(1.160)
<b>Flussi di cassa della gestione finanziaria</b>	<b>2.900</b>	<b>(278)</b>
PFN iniziale	8.279	5.729
PFN finale	5.729	5.882
<b>Delta PFN (incl. debiti trib.ri rateizzati)</b>	<b>2.550</b>	<b>(154)</b>
Disponibilità liquide iniziali	1.903	4.803
Disponibilità liquide finali	4.803	4.525
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(2.900)</b>	<b>278</b>



RENDICONTO FINANZIARIO (Principi Cont. Nazionali)	31/12/2019	31/12/2020
<b>EBITDA</b>	<b>1.671</b>	<b>1.031</b>
Imposte	(185)	90
Variazione crediti vs clienti	1.857	384
Variazione Rimanenze	(63)	(664)
Variazione Debiti vs fornitori	(242)	(395)
Variazione rr attivi	14	(81)
Variazione Altri crediti e debiti	201	(30)
Variazione rr passivi	(64)	(641)
<b>Variazione Capitale circolante Netto</b>	<b>1.703</b>	<b>(1.427)</b>
<b>Flusso della gestione corrente</b>	<b>3.189</b>	<b>(306)</b>
<b>% su Ebitda</b>	<b>190,8%</b>	<b>-29,7%</b>
Flusso degli investimenti	(616)	(916)
Variazione Fondi	(260)	(4)
<b>Flussi di cassa della gestione complessiva</b>	<b>2.313</b>	<b>(1.226)</b>
<b>Variazione Capitale Proprio</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>2.313</b>	<b>(1.232)</b>
Oneri finanziari netti	(132)	(82)
<b>Variazione Debiti</b>	<b>2.181</b>	<b>(1.314)</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	412	(864)
Debiti vs banche oltre 12 mesi	307	1.900
<b>Flussi di cassa della gestione finanziaria</b>	<b>2.900</b>	<b>(278)</b>
PFN iniziale	3.293	1.112
PFN finale	1.112	2.426
<b>Delta PFN (incl. debiti trib.ri rateizzati)</b>	<b>2.181</b>	<b>(1.314)</b>
Disponibilità liquide iniziali	1.903	4.803
Disponibilità liquide finali	4.803	4.525
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(2.900)</b>	<b>278</b>

Fine Comunicato n.20119-14

Numero di Pagine: 12