



# SIT spa

COMUNICATO STAMPA

## SIT: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO LE INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE AL 30 SETTEMBRE 2022

**Nei primi nove mesi del 2022 SIT ha conseguito:**

- **Ricavi consolidati** pari a Euro 290,4 milioni, +1,5% rispetto allo stesso periodo 2021;
- **Vendite della Divisione Heating** per Euro 234,8 milioni, +6,3% rispetto allo stesso periodo 2021;
- **Vendite della Divisione Metering** per Euro 51,4 milioni, -17,1% rispetto ai primi nove mesi 2021;
- **Utile netto consolidato** pari a Euro 10,5 milioni, +15,2% rispetto ai primi nove mesi 2021;
- **Posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2022 pari a Euro 138,7 milioni (Euro 123,6 milioni alla stessa data 2021).

**Nel terzo trimestre 2022 i risultati sono:**

- **Ricavi consolidati** pari a Euro 95,7 milioni, in linea con il terzo trimestre 2021;
- **Vendite della Divisione Heating** per Euro 77,0 milioni, +1,0% rispetto al terzo trimestre 2021;
- **Vendite della Divisione Metering** per Euro 17,3 milioni, -8,4% rispetto al terzo trimestre 2021;

\*\*\*



# SITspa

## Padova, 3 novembre 2022

Il Consiglio di Amministrazione di SIT S.p.A. società quotata sul segmento Euronext Milan di Borsa Italiana, nella riunione odierna presieduta da Federico de' Stefani, Presidente ed Amministratore Delegato di SIT, ha approvato i risultati consolidati dei primi nove mesi 2022.

*“I dati dei nove mesi testimoniano un rallentamento dei mercati di sbocco in gran parte del continente europeo” commenta Federico de' Stefani, Presidente e AD di SIT che prosegue “Noi, leader di mercato, ne abbiamo certamente sofferto e la volatilità della domanda ha abbassato le performance previste. Per la stagione invernale abbiamo realizzato una politica di approvvigionamento che ci consente di rispondere in tempi rapidi ad una domanda sempre più instabile, garantendo il servizio ai nostri clienti. Continuiamo ad essere concentrati nel proporre soluzioni innovative, efficienti, sicure e di qualità.*

*Stiamo progettando il 2023 come un anno in cui l’inflazione potrà avere un impatto significativo tanto sui costi quanto sui nostri ricavi. Registriamo grande fermento nel settore del water metering ed in generale prevediamo di partecipare a nuove, importanti gare sia sul mercato domestico che su quello internazionale. Inoltre l’anno prossimo beneficeremo di un portafoglio prodotti più ampio grazie all’attività di R&D, con conseguente incremento delle nostre quote di mercato”.*

## KEY FINANCIALS

(Euro.000)	9M 22	%	9M 21	%	diff	diff%
Ricavi da contratti con clienti	290.384	100,0%	286.203	100,0%	4.181	1,5%
EBITDA adjusted	35.594	12,3%	41.954	14,7%	-6.360	-15,2%
EBITDA	26.769	9,2%	41.954	14,7%	-15.185	-36,2%
Risultato operativo (EBIT) adjusted	15.370	5,3%	23.059	8,1%	-7.689	-33,3%
Risultato operativo (EBIT)	6.545	2,3%	23.059	8,1%	-16.514	-71,6%
Risultato prima delle imposte (EBT)	11.440	3,9%	12.030	4,2%	-590	-4,9%
Risultato netto	10.479	3,6%	9.100	3,2%	1.379	15,2%
Risultato netto adjusted	8.246	2,8%	15.768	5,5%	-7.522	-47,7%
Flusso di cassa della gestione operativa	-28.281		6.999			

(Euro.000)	30/09/2022	31/12/2021	30/09/2021
Indebitamento finanziario netto	138.686	106.729	123.602
Capitale circolante netto commerciale	81.026	45.423	61.927
Capitale circolante netto commerciale/Ricavi	20,9%	11,9%	16,2%



# SITspa

## Andamento della gestione

### Ricavi Consolidati per Divisione

(Euro.000)	9M 22	%	9M 21	%	diff	diff %
Heating	234.798	80,9%	220.887	77,2%	13.912	6,3%
Metering	51.400	17,7%	62.006	21,7%	(10.606)	(17,1%)
Totale vendite	286.198	98,6%	282.893	98,8%	3.305	1,2%
Altri ricavi	4.186	1,4%	3.310	1,2%	876	26,5%
<b>Totale ricavi</b>	<b>290.384</b>	<b>100%</b>	<b>286.203</b>	<b>100%</b>	<b>4.181</b>	<b>1,5%</b>

### Ricavi Consolidati per area geografica

(Euro.000)	9M 22	%	9M 21	%	diff	diff %
Italia	66.913	23,0%	89.676	31,3%	(22.763)	(25,4%)
Europa (escluso Italia)	132.180	45,5%	120.349	42,1%	11.831	9,8%
America	62.604	21,6%	52.559	18,4%	10.044	19,1%
Asia/Pacifico	28.687	9,9%	23.619	8,3%	5.068	21,5%
<b>Totale ricavi</b>	<b>290.384</b>	<b>100%</b>	<b>286.203</b>	<b>100%</b>	<b>4.181</b>	<b>1,5%</b>

I ricavi consolidati dei primi nove mesi 2022 sono pari a Euro 290,4 milioni registrando un incremento del 1,5% rispetto allo stesso periodo 2021 (Euro 286,2 milioni).

Le vendite della **Divisione Heating** dei primi nove mesi 2022 ammontano a 234,8 milioni di Euro, +6,3% rispetto ai 220,9 milioni di Euro dello stesso periodo 2021 (+2,9% a parità di cambi). Nel terzo trimestre 2022 le vendite caratteristiche della divisione hanno registrato Euro 77,0 milioni con un incremento dell'1% rispetto allo stesso periodo 2021.

Nella tabella seguente sono riportate secondo criteri gestionali le vendite caratteristiche per area geografica della Divisione Heating:

(Euro.000)	9M 22	%	9M 21	%	diff	diff %
Italia	45.092	19,2%	43.032	19,5%	2.060	4,8%
Europa (escluso Italia)	101.046	43,0%	104.705	47,4%	(3.658)	(3,5%)
America	59.846	25,5%	51.046	23,1%	8.800	17,2%
Asia/Pacifico	28.814	12,3%	22.105	10,0%	6.710	30,4%
<b>Totale vendite</b>	<b>234.798</b>	<b>100%</b>	<b>220.887</b>	<b>100%</b>	<b>13.912</b>	<b>6,3%</b>

Le vendite in Italia registrano un incremento del 4,8% rispetto ai primi nove mesi 2021, grazie alla forte domanda nel settore del Catering cresciuto di Euro 1,7 milioni, +57,6% e all'andamento nel Direct Heating che ha segnato un incremento di Euro 0,7 milioni pari al 12,1%, grazie a stufe a pellet e space heater; nel Central Heating si registra una riduzione di Euro 1,2 milioni pari al 4,4% soprattutto per la fumisteria.

Per quanto attiene all'Europa, esclusa l'Italia, nei primi nove mesi 2022 si registra una riduzione delle vendite di Euro 3,7 milioni pari al 3,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Turchia, primo mercato di spedizione con il 10,7% delle vendite divisionali, registra un andamento in riduzione del 5,5% rispetto al 2021 soprattutto nel segmento Central Heating per effetto della domanda OEM



# SIT spa

influenzata dal mercato, mentre UK, 6,0% delle vendite divisionali, segna una riduzione del 14,3% nel Central Heating - Fumisteria e Controlli meccanici - in miglioramento rispetto alla tendenza dell'ultimo trimestre per la normalizzazione della catena di fornitura. Continua il trend positivo dell'Europa centrale grazie all'introduzione di nuovi prodotti, con un incremento del 12,8% rispetto allo stesso periodo del 2021, pari a Euro 4,7 milioni.

Le vendite in America registrano un incremento del 17,2% (+5,2% a cambi costanti) grazie alla crescita nei caminetti per Euro 6,1 milioni, pari al 22,5%; nei primi nove mesi 2022 le applicazioni Storage Water Heating registrano un calo del 6,5% pari a Euro 1,0 milione. In crescita le applicazioni Central Heating per Euro 4,2 milioni, +56,5% soprattutto nell'elettronica.

Le vendite dell'area Asia/Pacifico segnano un incremento del 30,4% attestandosi a Euro 28,8 milioni contro Euro 22,1 milioni dello stesso periodo 2021. Gli incrementi si registrano in Cina (7,4% della divisione) con +22,9%, pari a un incremento di Euro 3,2 milioni nel mercato retail nel segmento Central Heating ed in Australia con un incremento di Euro 1,2 milioni pari al +22,2%.

Venendo alle principali famiglie di prodotti, si segnala l'incremento dei Controlli elettronici (+32,9%, Euro 13,1 milioni) e dei Ventilatori (+7,2%, Euro 2,0 milioni) famiglie in cui sono migliorate le condizioni operative della catena di fornitura; a livello di segmento di applicazione, il Central Heating che rappresenta il 58,8% delle vendite divisionali registra un incremento del 4,3% mentre il Direct Heating (20,1% delle vendite divisionali) segna un incremento del 11,5% per il positivo andamento dei caminetti negli USA e delle applicazioni vendute in Italia.

Le vendite della **Divisione Metering** ammontano a Euro 51,4 milioni rispetto a Euro 62,0 milioni, in riduzione del 17,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nei primi nove mesi del 2022, le vendite nel settore Smart Gas Metering sono state pari a Euro 33,0 milioni, in riduzione del 29,3% rispetto ai primi nove mesi del 2021. Le vendite in Italia sono state pari al 92,3% del totale, mentre le vendite all'estero pari al 7,7% del totale sono realizzate in Grecia, Europa centrale, UK e India.

Le vendite nel Water Metering sono state pari a Euro 18,4 milioni, in crescita del 20,3% rispetto allo stesso periodo del 2021. Le vendite sono state realizzate in Portogallo per il 23,6%, Spagna per il 30,3%, resto dell'Europa per il 33,3%, America e Asia per rispettivamente il 6,7% e 6,1%.

Nel corso del terzo trimestre 2022 sono stati accantonati costi non ricorrenti per Euro 8,8 milioni quale migliore stima dei costi di transazione (comprensivi delle spese legali) con un cliente in merito ad una controversia riguardante una nostra fornitura.

A livello consolidato, **l'EBITDA adjusted** dei primi nove mesi 2022 è pari a Euro 35,6 milioni pari al 12,3% dei ricavi, segnando una riduzione del 15,2% rispetto agli Euro 42,0 milioni (14,7% dei ricavi) dei primi mesi del 2021.

L'impatto dei volumi è negativo per Euro 7,8 milioni mentre il contributo netto dei prezzi è positivo per Euro 4,5 milioni essendo riusciti a trasferire al mercato l'incremento dei costi di componenti e materie prime registrata nel periodo e in parte i costi di trasformazione. I costi operativi sono in aumento per Euro 6,0 milioni soprattutto per l'impatto dei costi di logistica e trasporto (segnando una crescita per circa Euro 3,5 milioni) e gli incrementi dei costi in R&D e produttivi. L'incidenza dei cambi sull'EBITDA è positiva per Euro 2,7 milioni.



# SITspa

L'EBIT dei primi nove mesi 2022 è pari a Euro 6,5 milioni pari al 2,3% dei ricavi dopo ammortamenti e svalutazioni per Euro 20,4 milioni, mentre l'EBIT adjusted è pari a Euro 15,4 milioni, 5,3% dei ricavi, mentre nello stesso periodo dell'anno precedente l'EBIT era Euro 23,1 milioni, 8,1% dei ricavi.

Nei primi nove mesi del 2022 si registrano proventi finanziari netti per Euro 6,5 milioni per l'effetto positivo derivante dalla variazione di fair value dei warrant SIT, estinti nel corso del terzo trimestre, avente un impatto positivo di Euro 8,7 milioni. Gli oneri finanziari netti adjusted sono pari a Euro 2,2 milioni, 0,8% dei ricavi, in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 2,9 milioni, 1,0% dei ricavi).

Il risultato prima delle imposte è pari a 11,4 milioni (3,9% dei ricavi) contro Euro 12,0 milioni (4,2% dei ricavi) dello stesso periodo 2021.

L'utile netto di periodo è pari a Euro 10,5 milioni (3,6% dei ricavi) contro Euro 9,1 milioni dei primi nove mesi 2021 che includeva l'impatto positivo di un provento fiscale straordinario di Euro 1,8 milioni derivante dalla Patent Box.

Al netto degli oneri e proventi non ricorrenti l'**utile netto adjusted** dei primi nove mesi 2022 è pari a Euro 8,2 milioni contro Euro 15,8 milioni dello stesso periodo 2021 (2,8% e 5,5% dei ricavi rispettivamente).

## Andamento finanziario

Al 30 settembre 2022 l'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 138,7 milioni contro Euro 123,6 milioni al 30 settembre 2021.

L'evoluzione della posizione finanziaria netta è riportata nella tabella seguente:

(Euro.000)	9M 22	9M 21
<b>Flussi generati dalla gestione corrente (A)</b>	<b>33.880</b>	<b>42.768</b>
Variazione rimanenze	(28.790)	(12.624)
Variazione crediti commerciali	(4.224)	(1.022)
Variazione debiti commerciali	(954)	1.460
Variazione altre attività e passività correnti e per imposte	(7.104)	(3.971)
<b>Flussi finanziari da movimenti di capitale circolante (B)</b>	<b>(41.072)</b>	<b>(16.158)</b>
<b>Flussi finanziari della gestione operativa (A + B)</b>	<b>(7.192)</b>	<b>26.610</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (C)</b>	<b>(21.089)</b>	<b>(19.611)</b>
<b>Flussi finanziari della gestione operativa dopo l'attività di investimento (A + B + C)</b>	<b>(28.281)</b>	<b>6.999</b>
Interessi	(2.297)	(3.188)
Dividendi	(7.299)	(6.890)
Acquisto azioni proprie	(537)	(2.173)
Variazioni patrimoniali	1.752	105
Variazioni FV derivati	2.189	495
IFRS 16	(655)	(1.546)
Altro	3.171	(1.385)
<b>Variazione posizione finanziaria netta</b>	<b>(31.957)</b>	<b>(7.581)</b>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>106.729</b>	<b>116.021</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>138.686</b>	<b>123.602</b>



# SIT spa

I flussi finanziari dei primi nove mesi 2022 evidenziano la generazione di flussi della gestione corrente per Euro 33,9 milioni e l'assorbimento dovuto all'incremento del capitale circolante cresciuto nel periodo di Euro 41,1 milioni; Euro 28,8 milioni sono dovuti all'andamento delle rimanenze, cresciute a seguito della politica di approvvigionamento di componenti elettronici per mitigare l'impatto dello shortage e garantire il servizio al cliente.

I flussi di investimento sono pari a Euro 21,1 milioni contro Euro 19,6 milioni dello stesso periodo del 2021.

I flussi finanziari della gestione operativa dopo gli investimenti sono pertanto pari a Euro -28,3 milioni contro Euro +7,0 milioni dei primi nove mesi 2021.

Tra i flussi della gestione finanziaria si segnalano nel periodo interessi per Euro 2,3 milioni e dividendi per Euro 7,3 milioni oltre all'acquisto di azioni proprie per Euro 0,5 milioni; l'impatto dell'IFRS 16 è di Euro 0,7 milioni mentre il fair value dei derivati di copertura è migliorato di Euro 2,2 milioni.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2022 risulta pari a Euro 138,7 milioni registrando un incremento di Euro 32,0 milioni dal 31 dicembre 2021 pari a Euro 106,7 milioni.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'andamento del terzo trimestre ha confermato l'elevata volatilità del mercato e ha registrato un rallentamento del mercato di sbocco, soprattutto in Europa. Il portafoglio ordini rimane elevato, ma data l'incertezza, i clienti potranno ritardare ordini e spedizioni previsti per l'esercizio 2022.

Pertanto, i ricavi consolidati previsti per l'anno in corso potranno attestarsi al livello registrato nell'esercizio precedente con una marginalità attesa leggermente inferiore al 12% (Ebitda adjusted).

\*\*\*

## **Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Paul Fogolin, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili. Si informa che il presente comunicato e la presentazione dei risultati relativa al periodo sono resi disponibili sul sito [www.sitcorporate.it](http://www.sitcorporate.it) alla sezione Investor Relations, e saranno presentati quest'oggi al mercato alle ore 15.00 (CET), partecipando al seguente link: [meet.google.com/obd-rngn-ncz](https://meet.google.com/obd-rngn-ncz)

\*\*\*

SIT, attraverso le due divisioni Heating e Metering, crea soluzioni intelligenti per il controllo delle condizioni ambientali e la misurazione dei consumi per un mondo più sostenibile. Multinazionale leader nei mercati di riferimento e quotata nel segmento Euronext Milan, SIT vuole essere il principale partner sostenibile di soluzioni per il controllo energetico e climatico a servizio delle aziende clienti, riservando grande attenzione alla sperimentazione e all'utilizzo di gas alternativi a basso impatto



# SITspa

ambientale. Il gruppo è presente con siti produttivi in Italia, Messico, Olanda, Romania, Cina, Tunisia e Portogallo, oltre a disporre di una struttura commerciale che copre tutti i mercati mondiali di riferimento. SIT è inoltre membro della European Heating Industry e della European Clean Hydrogen Alliance nonché della Community Valore Acqua per l'Italia. [www.sitcorporate.it](http://www.sitcorporate.it)

## ***Investor Relations***

Paul Fogolin  
E. [paul.fogolin@sitgroup.it](mailto:paul.fogolin@sitgroup.it)  
T. +39 049 829 3111

Mara Di Giorgio  
E. [mara@twin.services](mailto:mara@twin.services)  
M +39 335 7737417

Alessandra Capuzzo  
E. [alessandra@twin.services](mailto:alessandra@twin.services)  
M. +39 333 5461162

## ***Media Relations SIT***

Stefano Campolo  
E. [stefano@twin.services](mailto:stefano@twin.services)  
M. +39 329 0894649

Tommaso Pesa  
E. [tommaso@twin.services](mailto:tommaso@twin.services)  
M. +39 347 0735670



# SIT spa

## Allegato 1

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(Euro.000)	30/09/2022	31/12/2021
Avviamento	87.946	87.946
Altre immobilizzazioni immateriali	56.208	61.611
Immobilizzazioni materiali	103.027	98.039
Partecipazioni	325	325
Attività finanziarie non correnti	5.360	2.139
Imposte anticipate	10.687	7.897
<b>Attività non correnti</b>	<b>263.553</b>	<b>257.957</b>
Rimanenze	101.703	70.123
Crediti commerciali	61.684	56.052
Altre attività correnti	14.490	15.745
Crediti per imposte	3.417	2.965
Altre attività finanziarie correnti	5.609	527
Disponibilità liquide	24.533	46.667
<b>Attività correnti</b>	<b>211.436</b>	<b>192.079</b>
<b>Totale attività</b>	<b>474.989</b>	<b>450.036</b>
Capitale sociale	96.162	96.162
Totale Riserve	59.007	49.271
Risultato d'esercizio	10.479	8.243
Patrimonio netto di terzi	-	-
<b>Patrimonio netto</b>	<b>165.648</b>	<b>153.676</b>
Debiti verso banche non correnti	88.298	74.540
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	53.073	54.625
Fondi rischi ed oneri	13.403	4.941
Passività nette per benefici definiti ai dipendenti	6.056	5.762
Altre passività non correnti	5	61
Imposte differite	15.182	15.743
<b>Passività non correnti</b>	<b>176.017</b>	<b>155.672</b>
Debiti verso banche correnti	22.669	19.770
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	4.789	4.988
Debiti commerciali	82.361	80.752
Altre passività correnti	20.121	23.163
Strumenti finanziari per Warrant	-	8.748
Debiti per imposte sul reddito	3.385	3.267
<b>Passività correnti</b>	<b>133.324</b>	<b>140.688</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>309.341</b>	<b>296.360</b>
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>	<b>474.989</b>	<b>450.036</b>



# SIT spa

## Allegato 2

### CONTO ECONOMICO

(Euro.000)	9M 2022	9M 2021
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>290.384</b>	<b>286.203</b>
Costo di acquisto delle materie prime, materiale di consumo e merci	183.510	160.459
Variazione delle rimanenze	(29.289)	(12.576)
Costi per servizi	40.228	35.681
Costo del personale	59.963	59.787
Ammortamenti e svalutazioni attività	20.396	18.908
Accantonamenti per rischi	8.381	367
Altri oneri (proventi)	650	518
<b>Risultato operative</b>	<b>6.545</b>	<b>23.059</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-
Proventi finanziari	9.274	216
Oneri finanziari	(2.764)	(11.710)
Utili e perdite su cambi (nette)	(1.615)	465
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>11.440</b>	<b>12.030</b>
Imposte	(961)	(2.930)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>10.479</b>	<b>9.100</b>
<b>Risultato di periodo di Terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato di periodo di Gruppo</b>	<b>10.479</b>	<b>9.100</b>



# SITspa

## Allegato 3 RENDICONTO DELLA LIQUIDITA'

(Euro.000)	9M 2022	9M 2021
Risultato netto	10.479	9.100
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	20.223	18.895
Rettifiche per elementi non monetari	8.730	346
Imposte sul reddito	960	2.932
Oneri/(proventi) finanziari netti di competenza	(6.512)	11.496
<b>FLUSSI GENERATI DALLA GESTIONE CORRENTE (A)</b>	<b>33.880</b>	<b>42.769</b>
<i>Variazioni delle attività e passività:</i>		
Rimanenze	(28.790)	(12.624)
Crediti commerciali	(4.224)	(1.022)
Debiti commerciali	(954)	1.460
Altre attività e passività	(4.441)	(918)
Pagamento imposte sul reddito	(2.663)	(3.054)
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DA MOVIMENTI DI CAPITALE CIRCOLANTE (B)</b>	<b>(41.072)</b>	<b>(16.158)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA (A + B)</b>	<b>(7.192)</b>	<b>26.611</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (C)</b>	<b>(21.089)</b>	<b>(19.612)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA DOPO L'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (A + B + C)</b>	<b>(28.281)</b>	<b>6.999</b>
<i>Gestione finanziaria:</i>		
Pagamento interessi	(1.617)	(2.647)
Rimborso debiti finanziari a medio lungo termine	(11.248)	(127.205)
Incremento (decremento) debiti finanziari a breve termine	2.153	(594)
Incremento (decremento) altri debiti finanziari	(2.058)	(1.777)
Accensione finanziamenti	25.000	133.562
Pagamento dividendi	(7.297)	(6.890)
Azioni proprie	(537)	(2.173)
<b>FLUSSI DELLA GESTIONE FINANZIARIA (D)</b>	<b>4.395</b>	<b>(7.724)</b>
Variazione riserva di traduzione	1.752	105
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A + B + C + D)</b>	<b>(22.134)</b>	<b>(620)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>46.667</b>	<b>42.328</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(22.134)	(620)
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>24.533</b>	<b>41.708</b>