

Informazione Regolamentata n. 20263-47-2023	Data/Ora Inizio Diffusione 27 Settembre 2023 14:06:42	Euronext Growth Milan
--	--	------------------------------

Societa' : ENERGY S.p.A.

Identificativo : 181511

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : ENERGYN01 - Tinazzi

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 27 Settembre 2023 14:06:41

Data/Ora Inizio
Diffusione : 27 Settembre 2023 14:06:42

Oggetto : IL CDA DI ENERGY APPROVA LA
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
2023

Testo del comunicato

Vedi allegato.

COMUNICATO STAMPA - ENERGY S.P.A.

IL CDA DI ENERGY APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2023: RICAVI PARI A 39,3 MILIONI DI EURO, EBITDA MARGIN AL 21,8%

L'AD Tinazzi: "Nel primo semestre la Società si è impegnata in 11 progetti di sviluppo di nuovi prodotti e funzionalità che hanno già trovato ottimi riscontri sul mercato estero".

Nel primo semestre 2023 Energy S.p.A. ha conseguito:

- **Ricavi di vendita:** Euro 39,3 milioni, in diminuzione del 26,3%, rispetto a Euro 53,3 milioni del primo semestre 2022;
- **EBITDA:** Euro 8,5 milioni, rispetto a Euro 14,8 milioni del primo semestre 2022, con un margine pari a 21,8% (27,7% primo semestre 2022);
- **Utile Netto:** Euro 5,5 milioni rispetto a Euro 10,7 milioni del primo semestre 2022 con una marginalità pari al 13,9% (20,0% primo semestre 2022);
- **Backlog:** Euro 6,6 milioni al 30 giugno 2023 (dato non sottoposto a revisione contabile);
- **Flusso di cassa netto** positivo per Euro 1,7 milioni;
- **Indebitamento Finanziario Netto** diminuito nel semestre, pari a 4,6 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2022 pari a Euro 8,2 milioni.

S. Angelo di Piove di Sacco (PD), 27 settembre 2023 – Il Consiglio di Amministrazione di **Energy S.p.A.**, Società attiva nell'offerta di sistemi integrati di accumulo di energia, quotata sul mercato Euronext Growth Milan (Codice **ISIN IT0005500712**, Ticker **ENY**), ha approvato in data odierna la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023, soggetta a revisione contabile limitata e redatta ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e in conformità ai principi contabili italiani.

Il semestre in esame ha rappresentato un periodo di rallentamento per la società, che rappresenta una deviazione straordinaria rispetto ad un trend consolidato di crescita negli ultimi dieci anni. *"Il primo semestre 2023 ha rappresentato un momento di grave incertezza nel quadro economico e regolamentare, a livello europeo e mondiale. Nella storia della Società il 2023 rappresenta un unicum dalla fondazione. Riteniamo che le direttrici strategiche già delineate negli anni precedenti e presentate al mercato al momento della quotazione, in particolare l'internazionalizzazione del business, spostamento del mix e internalizzazione di fasi produttive si siano confermate decisamente valide, anche in un contesto più complesso; oggi la loro implementazione necessita di tempi più rapidi ed Energy si è attrezzata prima di molti propri competitor perchè questo avvenisse. È prevedibile quindi che il secondo semestre dell'anno e gli anni a seguire vedano un forte focus verso l'export, verso nuovi clienti del segmento industriale, agrivoltaico e grandi edifici. Dovremo continuare a mantenere una organizzazione interna adeguata e snella in grado di supportare un rinnovato e crescente portafoglio clienti, operante in un contesto commerciale e finanziario in continua evoluzione"* dichiara Davide Tinazzi, Co-fondatore e Amministratore Delegato di Energy S.p.A.

Di seguito sono evidenziati i principali risultati economici e patrimoniali al 30 giugno 2023 confrontati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

(Euro milioni)	30/06/2023	%	30/06/2022	%
Ricavi	39.295	100,0%	53.295	100,0%
EBITDA	8.548	21,8%	14.770	27,7%
EBIT	8.005	20,4%	14.632	27,5%
Utile Netto	5.470	13,9%	10.656	20,0%

L'**EBITDA** si attesta ad Euro 8,5 milioni pari al 21,8% dei ricavi, con marginalità in linea con le attese.

L'**EBIT** raggiunge nel primo semestre 2023 Euro 8,0 milioni, con un margine pari al 20,4% sui ricavi rispetto a Euro 14,6 milioni (27,5% dei ricavi) registrati nel primo semestre 2022, anch'esso in linea con la profittabilità obiettivo.

Il **risultato ante imposte** della società nel primo semestre 2023 raggiunge Euro 7,5 milioni, pari al 19,0% sui ricavi, in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2022 (Euro 14,5 milioni pari al 27,3% dei ricavi).

L'**utile netto**, infine, raggiunge Euro 5,5 milioni, pari al 13,9% dei ricavi, in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2022 in cui era di Euro 10,7 milioni pari al 20,0% dei ricavi.

(Euro milioni)	30/06/2023	31/12/2022
Immobilizzazioni	7.413	6.079
Capitale circolante netto	62.862	62.268
TFR e altri fondi	(295)	(265)
Capitale investito	69.980	68.082
Patrimonio netto	65.354	59.897
Indebitamento Finanziario Netto (cassa)	4.626	8.185
Totale fonti	69.980	68.082

ANDAMENTO ECONOMICO

L'esercizio in esame è stato caratterizzato da un fatturato sensibilmente inferiore al previsto (Euro 39,3 milioni) a causa del blocco delle installazioni fotovoltaiche nei mesi di marzo e aprile 2023, causato dalla crisi degli installatori e innescata a sua volta dal blocco del meccanismo di cessione dei crediti. I volumi di vendita hanno avuto una parziale ripresa a partire dal mese di maggio, dopo lo sblocco formale della cessione con un andamento nei mesi successivi erratico, che dovrebbe portare ad una normalizzazione nei prossimi mesi. Come ulteriore conseguenza della crisi di liquidità si è assistito alla progressiva riduzione della visibilità sugli ordinativi, che si è ridotta a qualche settimana. La marginalità nel semestre in analisi è in linea con quanto previsto a fine 2022, con EBITDA pari al 21,8%, a testimonianza di una pressione maggiore sul fatturato rispetto ad una richiesta di sconti sui prezzi. La marginalità ha beneficiato di costi stabili, derivanti da acquisti effettuati anticipatamente, in un contesto in cui la politica dei prezzi è dovuta rimanere stabile e l'internalizzazione della produzione non ha ancora prodotto effetti positivi. Proseguono gli investimenti in immobilizzazioni, in particolare: la finalizzazione dell'involucro del reparto interno che sarà destinato all'assemblaggio batterie, così come il proseguimento dei lavori di demolizione dell'edificio esistente nell'area adiacente, acquistata nel settembre 2022; i lavori in corso

relativi all'impianto fotovoltaico e il sistema di accumulo a servizio della produzione, gli acconti per la costruzione del nuovo edificio e per la linea di assemblaggio batterie; in misura minore, le partecipazioni di due nuove società.

RICAVI DI VENDITA SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

Nel corso del primo semestre 2023 la componente di ricavi in Italia è risultata predominante, pur calando in termini relativi grazie alla crescita del 91% della quota Europea.

	30/06/2023	%	30/06/2022	%	var.	var.%
Ricavi Italia	33.240.874	85%	49.828.841	93%	- 16.587.967	-33%
Ricavi EU	5.616.461	14%	2.938.292	6%	2.678.169	91%
Ricavi Extra EU	437.883	1%	528.121	1%	- 90.238	-17%

RICAVI DI VENDITA SUDDIVISI PER CATEGORIA DI PRODOTTO

In un momento di difficoltà, l'espansione commerciale del prodotto "Extra Large" (XL) è proseguita in maniera importante, quasi raddoppiando in termini assoluti e confermando la sempre maggiore importanza nel mix venduto verso il segmento C&I. A questo proposito la partecipazione alla più importante fiera europea del settore, a giugno 2023, a Monaco (Intersolar), ha ospitato il primo modello di XL Shell prodotto dalla Società.

	30/06/2023	%	30/06/2022	%	var.	var.%
Small&Large (<50 kW)	37.142.869	95%	52.508.070	99%	-15.365.201	-29%
Extra Large (>50 kW)	2.152.349	5%	787.184	1%	1.365.165	173%

RICAVI DI VENDITA SUDDIVISI PER CANALE DI VENDITA

Per quanto riguarda la tipologia di clienti, nel giugno 2023 rispetto allo stesso periodo 2022 il peso relativo dei VAR (*Value-Added Reseller*) è aumentato al 36%, mentre in parte si è verificata una riequilibratura tra il peso di distributori generalisti di materiale elettrico e gli specialisti del fotovoltaico. Gli EPC (*Engineering Procurement & Construction*) si mantengono ai livelli del 2022, in quanto non sono stati l'unico canale di sbocco per i prodotti Extra Large – pur rappresentando il target principale.

	30/06/2023	%	30/06/2022	%	var.	var.%
Distributore specialista	10.853.132	28%	15.575.731	29%	- 4.722.599	-30%
VAR	13.973.232	36%	17.078.192	32%	- 3.104.960	-18%
Distributore generalista	11.905.364	30%	18.341.209	35%	- 6.435.845	-35%
EPC / Altro	2.563.490	7%	2.300.122	4%	263.368	11%

NUMERO DI SISTEMI DI ACCUMULO VENDUTI E POTENZA COMPLESSIVA

Nel corso del primo semestre 2023 la Società ha venduto 7.086 sistemi di accumulo (10.396 sistemi di accumulo venduti nel primo semestre 2022), per 37,5 MW di potenza complessiva, contro i 58 MW del periodo equivalente 2022.

	1H 2023	1H 2022
Numero di sistemi venduti	7.086	10.396
Potenza complessiva	37,5 MW	58 MW

ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO

Il **totale delle immobilizzazioni** al 31 dicembre 2022 risultava pari ad Euro 6,1 milioni. Al 30 giugno 2023 le immobilizzazioni complessive ammontano a Euro 7,4 milioni di cui Euro 4,3 milioni di **immobilizzazioni immateriali** ed Euro 2,9 milioni di **immobilizzazioni materiali**. Sono capitalizzati costi di sviluppo per Euro 0,2 milioni, oltre ai costi degli interventi di modifica sull'immobile in *rent-to-buy* per Euro 0,2 milioni, ed Euro 0,6 milioni per lo sviluppo della piattaforma Cloud XL. Nelle immobilizzazioni materiali invece si annoverano gli impianti amovibili, i macchinari e le attrezzature di movimentazione e sollevamento, gli arredi per uffici, nonché gli acconti della prima linea di assemblaggio batterie, l'impianto fotovoltaico da 100 kW, la demolizione del fabbricato adiacente, gli acconti per la costruzione del nuovo stabilimento, l'impianto di storage a servizio della produzione (Euro 1,3 milioni in totale). Le immobilizzazioni finanziarie per Euro 0,2 milioni comprendono crediti per depositi cauzionali relative al contratto di locazione della sede operativa, a favore di utenze, e le partecipazioni delle due società create nel mese di maggio 2023 (Pylon Life EU s.r.l. ed Energyincloud s.r.l.).

Il **capitale circolante commerciale** si è movimentato nel corso del semestre presentando un risultato al 30 giugno 2023 pari ad Euro 69,7 milioni, costituito principalmente da rimanenze per Euro 78,8 milioni – di cui Euro 3,2 milioni per acconti a fornitori ed Euro 75,6 milioni per valore merce – crediti verso clienti per Euro 10,4 milioni e debiti verso fornitori per Euro 19,5 milioni. Il dato complessivo è in lieve aumento rispetto alla chiusura dell'esercizio 2022 come effetto di incremento di rimanenze (+Euro 17,5 milioni), riduzione di crediti (Euro -12,6 milioni) e maggiori debiti commerciali (Euro 3,9 milioni). L'aumento delle rimanenze è dovuto alla combinazione di una politica espansiva di acquisto nel secondo semestre 2022 non bilanciata da adeguati volumi di vendite nel 2023, diversamente da quanto atteso.

Il **capitale circolante netto** al 31 Dicembre 2022 era pari ad Euro 62,3 milioni, mentre al 30 giugno 2023 risulta di Euro 62,9 milioni, con un aumento quindi di Euro 0,6 milioni.

Il **capitale investito** ammonta ad Euro 70,0 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2022 (Euro 68,1 milioni).

La voce totale fonti, pari ad euro 70,0 milioni, è costituita dal patrimonio netto (Euro 65,4 milioni) e dall'**indebitamento finanziario netto** (PFN) pari ad Euro 4,6 milioni. Questo dato è in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2022 (Euro 8,2 milioni) per effetto della generazione di cassa operativa e dell'incasso dei crediti commerciali derivanti dall'esercizio 2022 che ha più che compensato il pagamento dei debiti verso fornitori. L'indebitamento complessivo finanziario, esclusivamente verso banche con linee autoliquidanti e mutui, è costituito dall'indebitamento finanziario corrente (cassa) per Euro 3,9 milioni e dai debiti verso banche a medio-lungo termine per Euro 8,6 milioni. Il ricorso a maggior indebitamento è stato soprattutto necessario per finanziare il circolante e in parte per gli investimenti in immobilizzazioni materiali.

(migliaia di Euro)	30/06/2023	31/12/2022	var.	var.%
(Disponibilità liquide)	(17.685)	(15.963)	(1.722)	11%
Debiti verso banche correnti	13.745	18.649	(4.904)	-26%
Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-	-	-
Indebitamento finanziario corrente	(3.940)	2.686	(6.626)	-247%
Debiti verso banche non correnti	8.566	5.499	3.067	56%
Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-	-	-
Indebitamento finanziario netto	4.626	8.185	(3.559)	-43%

CASH FLOW

Il flusso di cassa netto è positivo per Euro 1,7 milioni inclusivo del flusso di cassa dell'attività operativa positivo per Euro 6,0 milioni e del flusso di cassa per investimenti negativo per Euro 1,9 milioni.

BACKLOG

Il backlog a fine giugno risulta di Euro 6,6 milioni (dato non sottoposto a revisione contabile) in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2022; il quale però risentiva di un elevato volume di ordini ancora inevasi per scarsità di materiale. Il backlog a fine giugno rappresenta la visibilità ridotta a qualche settimana, che il mercato esprime a partire da marzo a seguito della crisi di liquidità creata dal blocco della cessione dei crediti.

EVENTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2023

Durante il periodo in esame la Società ha continuato a perseguire la propria strategia di medio-lungo periodo. Il 23 maggio 2023 ha costituito la controllata Energyincloud s.r.l. (EiC), e il 27 giugno ha siglato un accordo preliminare per l'acquisizione, tramite appunto EiC, del principale ramo d'azienda della Cloud Computing s.r.l., società attiva dal 2016 nello sviluppo di software con applicazioni IoT. L'acquisizione si è perfezionata nel mese di luglio, internalizzando, di fatto, competenze e tecnologie chiave nel software alla base dell'Energy Management System di cui i prodotti Energy sono equipaggiati e che rendono possibili funzioni e servizi di primaria importanza per i clienti, particolarmente nella taglia Commerciale&Industriale (ed agrivoltaico). Nello stesso periodo, Energy ha ottenuto il permesso di costruire per la realizzazione del nuovo stabilimento per la produzione di batterie adiacente al sito attualmente utilizzato in Sant'Angelo di Piove di Sacco (PD) e che insiste sul terreno acquistato nel settembre 2022. Inoltre, nel mese di giugno è stata fondata la collegata Pylon LifeEU s.r.l. - in Joint Venture con Pylon Technologies Europe B.V. - per la ricerca, lo sviluppo e la fabbricazione di batterie al litio per l'accumulo stazionario.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, per quanto riguarda la segnalazione dei principali fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura della presente semestrale, non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.06.2023, ad eccezione del perfezionamento dell'acquisizione del ramo d'azienda di Cloud Computing s.r.l. da parte della Energyincloud s.r.l., controllata da Energy S.p.A. Tale acquisizione, per la quale Energy aveva siglato un accordo preliminare durante il primo semestre 2023, rientra nella strategia di internalizzazione delle competenze software che è parte del piano strategico della Società.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dell'attuale quadro economico e regolamentare è prevedibile che il secondo semestre dell'anno veda una ulteriore spinta verso l'export, verso nuovi clienti del segmento industriale, agrivoltaico e grandi edifici; è possibile che il settore residenziale nazionale possa essere ancora influenzato dalla crisi di liquidità dovuta ai crediti fiscali incagliati o non monetizzati. Il management ritiene che, stante il quadro di attuale incertezza, i target per il 2023 non siano totalmente raggiungibili, mentre rimane confidente sul raggiungimento degli obiettivi di medio periodo per gli anni a venire pur in un arco temporale maggiore rispetto a quanto dichiarato in fase di IPO.

PRESENTAZIONE DEI RISULTATI ALLA COMUNITÀ FINANZIARIA

I risultati al 30 giugno 2023 saranno presentati alla comunità finanziaria il 27 settembre 2023 alle ore 16:00 CET nel corso di una conference call. E' possibile partecipare collegandosi al seguente link:

<https://meet.google.com/wrr-raoi-vgk>

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito internet di Energy S.p.A. www.energysynt.com, sezione Investor Relations/Comunicati Stampa e su www.emarketstorage.com.

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023, sottoposta a revisione contabile limitata sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge e con le modalità previste nel Regolamento Emittenti, nonché sul sito internet di Energy S.p.A. (www.energysynt.com) nella Sezione "Investor Relations".

Energy S.p.A., fondata nel 2013 da Davide Tinazzi, Andrea Taffurelli e Massimiliano Ghirlanda e quotata dal 1° agosto 2022 sul mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, è una società con sede operativa in provincia di Padova, leader di settore nell'offerta di sistemi di accumulo per l'energia, sia per uso residenziale che per applicazioni su larga scala. Questi sistemi consentono di immagazzinare e di rilasciare energia in funzione del bisogno energetico dei clienti. Ad oggi, sono oltre 53.000 gli impianti venduti da Energy e già installati sul territorio nazionale, dedicati al mercato residenziale, commerciale, industriale, alle Utilities e alla mobilità elettrica. Tra i più importanti progetti realizzati ci sono il grande impianto a Comiso, in Sicilia, composto da un impianto agrivoltaico e un campo fotovoltaico; il grande impianto dedicato al CAAB di Bologna; le Smart Grids presso numerosi comuni in Sardegna e in Lombardia, una Comunità Energetica di Condominio in Svizzera dove i singoli snodi si scambiano energia secondo il fabbisogno. I canali di vendita di Energy comprendono sia distributori generalisti di materiale elettrico, che specialisti del fotovoltaico e l'azienda lavora anche con grandi EPC europei. La vicinanza della logistica di Energy alle sedi dei principali distributori ha portato l'azienda ad avere solide partnership con gli attori del mercato italiano ed europeo. L'azienda acquista i componenti dai principali fornitori internazionali e li combina con un software proprietario chiamato "Zero Co2" in sistemi conformi agli standard dell'Unione Europea. www.energysynt.com

Contatti:

Società	Euronext Growth Advisor	IR Advisor Corporate Media Relations	
Energy S.p.A.	STIFEL EUROPE BANK AG	TWIN Srl	
Tel. +39 049 2701296	Tel. +39 02 85465774	Tel. +39 335 7737417	Tel. +39 331 8007258
info@energysynt.com	SEBA.Milan.ECM@stifel.com	Mara Di Giorgio mara@twin.services	Federico Bagatella federico@twin.services
		Tel. +39 347 8533894 Chiara Bortolato chiara@twin.services	

CONTO ECONOMICO

(migliaia di Euro)	30/06/2023	%	30/06/2022	%	var.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.295	100%	53.295	100%	(14.000)
Capitalizzazione lavori interni	451	1%	-	0%	451
Altri ricavi	391	1%	149	0%	243
Costi per materiali ⁽¹⁾	27.022	69%	36.143	68%	(9.122)
Costi per servizi	2.950	7%	1.702	3%	1.248
Costi del personale	1.245	3%	739	1%	506
Altri costi ⁽²⁾	373	1%	89	0%	284
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.548	22%	14.770	28%	(6.222)
Ammortamenti	543	1%	139	0%	404
Svalutazioni	0	0%	0	0%	0
Risultato operativo	8.005	20%	14.632	27%	(6.627)
Proventi/(oneri) finanziari	(536)	-1%	(79)	0%	(458)
Risultato ante imposte	7.469	19%	14.553	27%	(7.084)
Imposte	1.998	5%	3.898	7%	(1.899)
Utile netto	5.470	14%	10.656	20%	(5.185)

STATO PATRIMONIALE

(migliaia di Euro)	30/06/2023	31/12/2022	var.	var %
Immobilizzazioni immateriali	4.254	4.315	(61)	(1%)
Immobilizzazioni materiali	2.935	1.608	1.326	82%
Immobilizzazioni finanziarie	225	156	69	44%
Totale immobilizzazioni	7.413	6.079	1.334	22%
Rimanenze	78.803	61.337	17.465	28%
Crediti verso clienti	10.411	23.052	(12.640)	(55%)
Debiti verso fornitori e acconti	(19.476)	(15.609)	(3.868)	25%
Capitale circolante commerciale	69.738	68.780	957	1%
Altri crediti e ratei/risconti attivi	1.637	296	1.341	453%
Altri debiti e ratei/risconti passivi	(8.512)	(6.808)	(1.704)	25%
Capitale circolante netto	62.862	62.268	594	1%
TFR e altri fondi	(295)	(265)	(30)	11%
Capitale investito	69.980	68.082	1.898	3%
Patrimonio netto	65.354	59.897	5.456	9%
Indebitamento finanziario netto	4.626	8.185	(3.558)	(43%)
Totale fonti	69.980	68.082	1.898	3%

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di Euro)	30/06/2023	31/12/2022	var.	var.%
(Disponibilità liquide)	(17.685)	(15.963)	(1.722)	11%
Debiti verso banche correnti	13.745	18.649	(4.904)	-26%
Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-	-	-
Indebitamento finanziario corrente	(3.940)	2.686	(6.626)	-247%
Debiti verso banche non correnti	8.566	5.499	3.067	56%
Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-	-	-
Indebitamento finanziario netto	4.626	8.185	(3.559)	-43%

CASH FLOW

(migliaia di euro)	30/06/2023	30/06/2022	var.	var.%
Risultato operativo	8.005	14.632	(6.627)	-45%
Imposte sul reddito	(1.998)	(3.898)	1.899	-49%
Ammortamenti e svalutazioni	543	139	404	292%
Variazione del capitale circolante commerciale	(957)	(17.435)	16.478	-95%
Variazione altri crediti/(altri debiti), TFR e altri fondi ⁽¹⁾	393	115	278	242%
Flusso di cassa operativo	5.985	(6.447)	12.432	-193%
Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	(1.876)	(808)	(1.069)	132%
Flusso di cassa prima dell'attività di finanziamento	4.109	(7.255)	11.364	-157%
Variazione dei debiti verso banche e verso altri finanziatori	(1.836)	8.481	(10.317)	-122%
Interessi/(oneri) finanziari	(536)	(79)	(458)	582%
Variazione del patrimonio netto	(14)	67	(81)	-121%
Flusso di cassa netto	1.722	1.215	508	42%

Disponibilità liquide ad inizio esercizio	15.963	1.995
Flusso di cassa netto	1.722	1.215
Disponibilità liquide a fine esercizio	17.685	3.209

Fine Comunicato n.20263-47

Numero di Pagine: 11