

EUROTECH: RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014

Amaro (UD), 14 novembre 2014

- Ricavi consolidati: da € 43,29 milioni a € 45,95 milioni
- Primo margine consolidato: da € 22,90 milioni a € 22,15 milioni
- EBITDA consolidato: da € -1,50 milioni a € -2,57 milioni
- EBIT consolidato: da € -6,21 milioni a € -6,45 milioni
- Risultato consolidato prima delle imposte: da € -5,36 milioni a € -5,37 milioni
- Posizione finanziaria netta (Cassa netta): € 6,99 milioni
- Patrimonio netto di Gruppo: € 106,50 milioni

Il Consiglio di Amministrazione di Eurotech S.p.A. ha esaminato e approvato in data odierna i risultati relativi ai primi nove mesi del 2014 e al terzo trimestre 2014.

PRIMI NOVE MESI 2014

L'andamento dei nove mesi è stato caratterizzato da un lato da un recupero del fatturato, in parte offuscato dal peggioramento dei tassi di cambio delle valute in cui operano le diverse società del Gruppo, e dall'altro da una serie di investimenti nelle diverse aree aziendali che, come dichiarato ad inizio anno, hanno l'obiettivo di potenziare la struttura operativa a supporto delle linee strategiche. Parte di questi effetti sono già visibili a livello di pipeline delle trattative, dove la componente M2M/IoT è in decisa crescita, e altri sono attesi nei prossimi trimestri in termini di maggiore raccolta ordini.

In particolare, nel terzo trimestre le azioni di focalizzazione dello sviluppo business nelle tre direttrici strategiche delle piattaforme M2M/IoT, delle soluzioni per la sicurezza e sorveglianza e dei green HPC si sono concretizzate nell'inserimento di nuovi manager con significativa esperienza nelle aree verso cui il Gruppo si sta muovendo.

A livello Corporate, la linea strategica di business M2M/IoT ha oggi un direttore dedicato: Geoffrey Morton, che vanta una lunga esperienza nello sviluppo del business di soluzioni sia hardware che software. Morton coordinerà a livello mondiale le vendite dirette dell'offerta M2M/IoT di Eurotech, supervisionando e dirigendo le attività portate avanti dai team locali delle diverse controllate del Gruppo. Inoltre, Morton prenderà le redini dello sviluppo dei canali di vendita indiretti, come VAR e integratori di sistemi.

Negli USA, Larry Wall è il nuovo CEO di Eurotech Inc.: in questo ruolo, Wall guiderà e gestirà la principale controllata americana del Gruppo, dando maggiore impulso alla crescita del business M2M/IoT grazie alla sua esperienza nei mercati wireless e mobility, con un track record positivo nell'ideazione, costruzione e sviluppo di offerte e giri d'affari basati sulla vendita di soluzioni.

Per quanto riguarda l'area Giapponese, Advanet ha trovato in Makoto Naito una nuova leadership che potrà dare non solo impulso allo sviluppo della direttrice strategica M2M/IoT, ma potrà anche portare ad una gestione ottimale del business embedded tradizionale, elemento importante nell'economia complessiva del Gruppo Eurotech in virtù del ruolo che l'asset giapponese ha nella generazione di cassa. Il nuovo CEO di Advanet è infatti un esperto business leader, ben conosciuto all'interno del contesto giapponese delle tecnologie e del computing e con una lunga carriera nella gestione delle operazioni industriali in primarie società internazionali.

Guardando alla business unit HPC, Fabio Gallo è stato nominato Direttore e General Manager per guidare la divisione di supercalcolo del Gruppo con un maggiore focus sullo sviluppo del business e sull'efficienza operativa. Nel corso della sua lunga carriera Fabio Gallo ha occupato diversi ruoli in prestigiose aziende nel settore HPC e ha comprovata esperienza nell'espansione del business con clienti industriali.

Oltre a queste quattro importanti figure, l'organico è cresciuto in totale di 19 unità rispetto al 31 dicembre 2013, prevalentemente nelle funzioni dedicate allo sviluppo del business, e questo testimonia ulteriormente l'implementazione del piano di allineamento della struttura operativa alla visione strategica.

Nei primi nove mesi dell'anno i ricavi del Gruppo sono stati pari a Euro 45,95 milioni, rispetto a Euro 43,29 milioni dei primi nove mesi del 2013. A cambi costanti il fatturato dei primi nove mesi del 2013 sarebbe stato di Euro 41,6 milioni, conseguentemente il fatturato del 2014 avrebbe evidenziato un incremento del 10%.

Il buon andamento degli ordinativi dei recenti trimestri ha determinato l'incremento del fatturato nell'area Americana, mentre in quella Giapponese la rischedulazione di alcune consegne non ha permesso di ottenere i risultati attesi; inoltre, l'incerta situazione economica congiunturale europea determina una scarsa visibilità sulle opportunità nel Vecchio Continente, che si verificano ad intermittenza, generando dei fatturati non continuativi all'interno del core business del Gruppo.

L'andamento della raccolta ordini nei nove mesi è in linea con lo scorso anno, seppure inferiore alle previsioni iniziali. Il portafoglio ordini ed i contratti esistenti per il 2015 permettono di essere positivi al di là della situazione contingente. Eurotech, infatti, ha investito per tempo nell'innovazione dei prodotti verso lo scenario M2M/IoT che oggi si sta affermando, e dopo i recenti inserimenti ora può anche contare sull'allineamento delle proprie strutture operative alla visione strategica, ed è quindi pronta a cogliere le opportunità che si stanno presentando nelle diverse aree geografiche.

Il primo margine del periodo si attesta al 48,2%, che è un risultato leggermente inferiore alle aspettative e a quanto realizzato nel primo semestre dell'anno, ma comunque in linea con quanto realizzato a fine anno 2013. Gli stessi nove mesi del 2013 presentavano, infatti, un margine del 52,9%. Questa variazione del primo margine è legata in parte alla fisiologica fluttuazione dello stesso, già manifestatasi in periodi passati e legata al mix di prodotti venduti, e in parte alla recente dinamica del business basato su puro hardware, che presenta marginalità in lieve calo, in particolare nell'area giapponese. Proprio in questa area alcune delle azioni già intraprese dovrebbero contrastare la pressione sui prezzi andando ad incidere sui costi dei materiali d'acquisto (COGS).

Con riferimento ai costi operativi, le azioni intraprese dal management per rendere la struttura del Gruppo più consona agli obiettivi individuati, senza rinunciare all'efficienza raggiunta, passano anche per una serie di investimenti in persone e servizi, come evidenziato dall'andamento del numero di dipendenti da un lato e dalle diverse voci di costo dall'altro. Nei nove mesi di riferimento, al lordo delle rettifiche operate, i costi operativi sono cresciuti del 1,1% pari a Euro 0,29 milioni, passando da Euro 25,80 milioni (con un'incidenza sui ricavi del 59,6%) nei primi nove mesi del 2013, a Euro 26,09 milioni (con un'incidenza sui ricavi del 56,8%) nei primi nove mesi del 2014.

L'andamento del primo margine ha influenzato principalmente il risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari e delle imposte (EBITDA) del Gruppo, non permettendo di beneficiare della crescita del fatturato. Nei primi nove mesi l'EBITDA ammonta a Euro -2,57 milioni (-5,6% dei ricavi) rispetto ad Euro -1,50 milioni per il 2013 (-3,5% dei ricavi).

Il risultato operativo (EBIT) ammonta a Euro -6,45 milioni, con un'incidenza sui ricavi del -14,0%, mentre i primi nove mesi del 2013 evidenziavano un valore di Euro -6,21 milioni e un'incidenza sui ricavi del -14,3%. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi nei nove mesi riflette il maggior fatturato generato con un primo margine inferiore che solo in parte è stato compensato da una riduzione degli ammortamenti.

L'andamento dell'EBIT risente degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi nove mesi del 2014, che derivano sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento nel periodo di riferimento, sia dagli effetti non monetari della "price allocation", che nei nove mesi del 2014 ammontano a Euro 1,80 milioni (contro Euro 2,40 milioni per i nove mesi del 2013).

Il Risultato prima delle imposte delle attività in funzionamento (e quindi delle società del Gruppo senza considerare i risultati della Parvus Corp. nel 2013), nei nove mesi di riferimento, è negativo per Euro 5,37 milioni (era negativo per Euro 5,36 milioni nei primi nove mesi del 2013). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte e dai risultati della gestione finanziaria, che risente significativamente delle differenze cambio positive (che nei nove mesi 2014 hanno inciso positivamente per Euro 1,44 milioni, contro un effetto positivo netto di Euro 1,27 milioni nei nove mesi del 2013) dovute al trend delle valute estere, oltre che della riduzione degli oneri finanziari dovuti all'andamento della posizione finanziaria netta.

In termini di risultato netto delle attività di funzionamento si è passati da Euro -6,07 milioni dei primi nove mesi del 2013 a Euro -5,89 milioni dei primi nove mesi del 2014. Gli effetti totali derivanti dalla "price allocation" hanno inciso sul risultato netto delle attività in funzionamento dei primi nove mesi del 2014 per Euro 1,09 milioni (contro Euro 1,46 milioni per i primi nove mesi del 2013).

L'utile netto delle attività operative cessate e destinate alla vendita ha un valore soltanto nel 2013 ed ammonta a Euro 1,30 milioni. L'importo è relativo ai risultati economici ottenuti nei nove mesi 2013 dalla società americana Parvus Corp. prima della cessione avvenuta in data 1 ottobre 2013.

In termini di risultato netto di Gruppo le attività operative hanno determinato un risultato di Euro -5,89 milioni nei primi nove mesi del 2014, mentre nello stesso periodo del 2013, l'incidenza delle attività operative cessate e destinate alla vendita per euro 1,30 milioni aveva contribuito a ottenere un risultato migliore pari a Euro -4,77 milioni.

Il Gruppo, al 30 settembre 2014, evidenzia una posizione finanziaria netta (cassa netta) di Euro 6,99 milioni rispetto ad un valore di Euro 15,11 milioni al 31 dicembre 2013. Le disponibilità liquide alla fine di settembre 2014 ammontano a Euro 13,50 milioni.

Sempre al 30 settembre 2014, il capitale circolante netto ammonta a Euro 14,82 milioni, maggiore a quanto registrato al 31 dicembre 2013 (pari a Euro 12,05 milioni) e a quanto rilevato al 30 settembre 2013 (Euro 12,56 milioni), principalmente per una diversa dinamica dell'esposizione verso i fornitori.

TERZO TRIMESTRE 2014

Per quanto concerne il terzo trimestre dell'anno, si riscontra una sostanziale costanza del fatturato, che ammonta a Euro 14,92 milioni nel 2014 rispetto ad Euro 15,00 milioni del 2013. Il fatturato del trimestre corrisponde al 32,5% del fatturato dei nove mesi, mentre nello stesso periodo del 2013 il fatturato del trimestre incideva del 34,6% sul fatturato dei nove mesi. La distribuzione del fatturato è simile a quella registrata lo scorso anno, ma il quarto trimestre dell'anno potrebbe generare una incidenza diversa per effetto del portafoglio ordini esistente.

Nel trimestre considerato, soprattutto nell'area Giapponese, si è osservata una netta riduzione del primo margine, che ha raggiunto una incidenza sui ricavi del 46,9%, laddove nel terzo trimestre 2013 aveva avuto un'incidenza sui ricavi del 57,2%. Al netto delle periodiche fluttuazioni del margine in funzione del mix di prodotti venduti, questo andamento è da ascrivere in particolare ad una dinamica dei prezzi dell'hardware tradizionale, che verrà presto più che compensata dalla componente di software M2M e soluzioni IoT, come previsto da tempo dal business model impostato dal Gruppo. Tale modello prevede, infatti, una politica di vendita di soluzioni fatte dalla combinazione di hardware e piattaforme software, in modalità sempre più as-a-service dove si possono prevedere dei ricavi ricorrenti che daranno maggiore visibilità e stabilità al fatturato.

I risultati intermedi risultano influenzati dall'andamento del primo margine, oltre che dai costi operativi e dagli ammortamenti effettuati nel trimestre. L'EBITDA nel terzo trimestre 2014 ammonta a Euro -1,22 milioni, con una incidenza del -8,2% sui ricavi del trimestre, mentre nello stesso trimestre 2013 ammontava a Euro 0,87 milioni con un'incidenza sui ricavi del 5,8%.

Il risultato operativo (EBIT) del terzo trimestre 2014 rimane influenzato in particolare dai margini descritti ed ammonta a Euro -2,52 milioni, con una incidenza sui ricavi del -16,9%, contro un risultato negativo di Euro 0,68 milioni (incidenza sui ricavi del -4,5%) dello stesso periodo 2013. Gli effetti negativi derivanti dalla price allocation sull'EBIT ammontano a Euro 608 migliaia per il terzo trimestre del 2014 e ammontavano a Euro 782 migliaia per il terzo trimestre del 2013.

Il risultato dell'attività operativa cessata incideva positivamente per Euro 1,20 milioni nel terzo trimestre 2013, mentre non ha incidenza nel terzo trimestre 2014.

Tali andamenti del terzo trimestre hanno contribuito all'andamento complessivo dei risultati intermedi sui primi nove mesi più sopra commentati.

Si rende noto che, in ottemperanza a quanto disposto dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, il Rendiconto intermedio di Gestione Consolidata al 30 settembre 2014 è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta

presso la sede sociale. La Relazione è inoltre disponibile presso il sito internet di Eurotech all'indirizzo www.eurotech.com (sezione investitori) e sul sistema di Stoccaggio Centralizzato "1Info" all'indirizzo www.1info.it.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Eurotech S.p.A., dott. Sandro Barazza 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 documentabili, ai libri e alle scritture contabili della società.

IL GRUPPO EUROTECH

Eurotech (ETH.MI) è un'azienda globale con base in Italia e sedi in Europa, Nord America e Asia. Il gruppo Eurotech sviluppa e commercializza computer miniaturizzati per impieghi speciali (NanoPC) e computer a elevata capacità di calcolo (HPC – High Performance Computers). Con queste due categorie di prodotti Eurotech punta a diventare leader nell'implementazione dello scenario di calcolo pervasivo che, facendo leva sull'infrastruttura IT del Cloud, mira ad abilitare un'intera gamma di attività e servizi a valore aggiunto nel settore dei trasporti, della sicurezza, industriale e medicale.

Contatti societari:

Investor Relations

Andrea Barbaro

Tel. +39 0433 485411

e-mail: andrea.barbaro@eurotech.com

Corporate Communication

Cristiana della Zonca

Tel. +39 0433 485411

e-mail: cristiana.dellazonca@eurotech.com

ALLEGATI – PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	3°		3°		9 mesi		9 mesi		variazioni (b-a)	
	trim.2014	%	trim.2013	%	2014 (a)	%	2013 (b)	%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	14.918	100,0%	15.000	100,0%	45.946	100,0%	43.294	100,0%	2.652	6,1%
sussidiarie e di consumo	(7.919)	-53,1%	(6.424)	-42,8%	(23.798)	-51,8%	(20.393)	-47,1%	(3.405)	16,7%
Primo margine	6.999	46,9%	8.576	57,2%	22.148	48,2%	22.901	52,9%	(753)	3,3%
Costi per servizi	(3.516)	-23,6%	(2.900)	-19,3%	(10.154)	-22,1%	(9.020)	-20,8%	(1.134)	12,6%
Costi per il godimento beni di terzi	(430)	-2,9%	(425)	-2,8%	(1.256)	-2,7%	(1.286)	-3,0%	30	-2,3%
Costo del personale	(4.610)	-30,9%	(4.554)	-30,4%	(14.052)	-30,6%	(14.238)	-32,9%	186	-1,3%
Altri accantonamenti e altri costi	(38)	-0,3%	(150)	-1,0%	(626)	-1,4%	(1.252)	-2,9%	626	-50,0%
Altri ricavi	374	2,5%	318	2,1%	1.370	3,0%	1.395	3,2%	(25)	1,8%
ammortamenti, oneri finanziari	(1.221)	-8,2%	865	5,8%	(2.570)	-5,6%	(1.500)	-3,5%	(1.070)	71,3%
Ammortamenti	(1.304)	-8,7%	(1.545)	-10,3%	(3.878)	-8,4%	(4.707)	-10,9%	829	17,6%
Svalutazioni di immobilizzazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
Risultato operativo (EBIT)	(2.525)	-16,9%	(680)	-4,5%	(6.448)	-14,0%	(6.207)	-14,3%	(241)	3,9%
Valutazione a patrimonio netto delle										
collegate	(7)	0,0%	211	1,4%	43	0,1%	240	0,6%	(197)	82,1%
Oneri finanziari	(361)	-2,4%	(705)	-4,7%	(1.265)	-2,8%	(1.736)	-4,0%	471	-27,1%
Proventi finanziari	1.693	11,3%	540	3,6%	2.300	5,0%	2.341	5,4%	(41)	1,8%
Risultato prima delle imposte	(1.200)	-8,0%	(634)	-4,2%	(5.370)	-11,7%	(5.362)	-12,4%	(8)	-0,1%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(27)	-0,2%	(780)	-5,2%	(524)	-1,1%	(710)	-1,6%	186	-26,2%
Risultato netto dell'esercizio	(1.227)	-8,2%	(1.414)	-9,4%	(5.894)	-12,8%	(6.072)	-14,0%	178	2,9%
Risultato di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
Utile (Perdita) netta delle attività										
operative cessate e destinate	0	0,0%	1.202	8,0%	0	0,0%	1.300	3,0%	(1.300)	100,0%
Risultato del Gruppo	(1.227)	-8,2%	(212)	-1,4%	(5.894)	-12,8%	(4.772)	-11,0%	(1.122)	23,5%
Utile base per azione					(0,172)		(0,136)			
Utile diluito per azione					(0,172)		(0,136)			

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Migliaia di Euro)	30.09.2014	31.12.2013
ATTIVITA'		
Immobilizzazioni immateriali	86.173	83.233
Immobilizzazioni materiali	3.674	3.518
Partecipazioni in imprese controllate non consolidat	7	0
Partecipazioni in imprese collegate	708	607
Partecipazioni in altre imprese	276	248
Attività per imposte anticipate	1.493	1.397
Altre attività non correnti finanziarie	0	2.342
Altre attività non correnti	561	535
Attività non correnti	92.892	91.880
Rimanenze di magazzino	15.258	14.156
Lavori in corso su ordinazione	425	0
Crediti verso clienti	17.575	18.673
Crediti per imposte sul reddito	123	268
Altre attività correnti	2.193	2.404
Altre attività correnti finanziarie	2.485	101
Disponibilità liquide	13.503	27.995
Attività correnti	51.562	63.597
Totale attività	144.454	155.477
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni	136.400	136.400
Riserve diverse	(38.774)	(37.180)
Patrimonio netto del Gruppo	106.505	108.099
Patrimonio netto di terzi	0	0
Patrimonio netto consolidato	106.505	108.099
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	1.533	2.729
Benefici per i dipendenti	1.833	1.699
Passività per imposte differite	5.599	6.023
Altre passività non correnti finanziarie	0	118
Fondi rischi e oneri	770	884
Passività non correnti	9.735	11.453
Debiti verso fornitori	12.792	14.677
Finanziamenti passivi a breve termine	7.359	12.319
Strumenti finanziari derivati	101	159
Debiti per imposte sul reddito	582	1.657
Altre passività correnti	7.380	7.113
Passività correnti	28.214	35.925
Totale passività	37.949	47.378
Totale passività e Patrimonio netto	144.454	155.477

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (perdita) periodo	Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2013	8.879	39	136.400	4.196	(45.711)	(159)	(254)	(1.399)	(2.132)	8.240	108.099	-	108.099
Destinazione risultato 2013	-	998	-	-	7.242	-	-	-	-	(8.240)	-	-	-
Risultato al 30 Settembre 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.894)	(5.894)	-	(5.894)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>													
finanziari	-	-	-	-	-	58	-	-	-	-	58	-	58
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	3.348	-	-	-	-	-	-	3.348	-	3.348
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	1.859	-	-	1.859	-	1.859
Totale risultato complessivo	-	-	-	3.348	-	58	-	1.859	-	(5.894)	(629)	-	(629)
- Altri movimenti e giroconti	-	-	-	-	-	-	-	-	(965)	-	(965)	-	(965)
Saldo al 30 Settembre 2014	8.879	1.037	136.400	7.544	(38.469)	(101)	(254)	460	(3.097)	(5.894)	106.505	-	106.505

PROSPETTO SINTETICO DEI FLUSSI DI CASSA

(Migliaia di Euro)		30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	(5.374)	6.206	7.313
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	(3.138)	23.349	(681)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	(6.156)	(8.315)	(4.236)
Differenze cambio nette	D	176	(2.947)	(1.846)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	(14.492)	18.293	550
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		27.995	9.702	9.702
Disponibilità liquide alla fine del periodo		13.503	27.995	10.252

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(Migliaia di Euro)		30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
Disponibilità liquide	A	(13.503)	(27.995)	(10.252)
Liquidità	B=A	(13.503)	(27.995)	(10.252)
Altre attività finanziarie correnti	C	(2.485)	(101)	(101)
Strumenti finanziari derivati	D	101	159	237
Finanziamenti passivi a breve termine	E	7.359	12.319	13.542
Altre passività correnti finanziarie	F	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	G=C+D+E+F	4.975	12.377	13.678
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	H=B+G	(8.528)	(15.618)	3.426
Altre attività finanziarie non correnti	I	0	(2.342)	0
Altre passività finanziarie non correnti	J	0	118	0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	K	1.533	2.729	7.133
Indebitamento finanziario non corrente	L=I+J+K	1.533	505	7.133
FINANZIARIO NETTO	M=G+L	(6.995)	(15.113)	10.559

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(Migliaia di Euro)	30.09.2014 (b)	31.12.2013 (a)	30.09.2013	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino	15.258	14.156	17.480	1.102
Lavori in corso su ordinazione	425	0	0	425
Crediti verso clienti	17.575	18.673	12.031	(1.098)
Crediti per imposte sul reddito	123	268	213	(145)
Altre attività correnti	2.193	2.404	1.912	(211)
Attivo corrente	35.574	35.501	31.639	73
Debiti verso fornitori	(12.792)	(14.677)	(12.216)	1.885
Debiti per imposte sul reddito	(582)	(1.657)	(703)	1.075
Altre passività correnti	(7.380)	(7.113)	(5.884)	(267)
Passivo corrente	(20.754)	(23.447)	(19.076)	2.693
Capitale circolante netto	14.820	12.054	12.563	2.766