

## **EUROTECH: RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2015**

### **Amaro (UD), 13 novembre 2015**

- Ricavi consolidati: da € 45,95 milioni a € 47,26 milioni
- Primo margine consolidato: da € 22,15 milioni a € 22,55 milioni
- EBITDA consolidato: da € -2,57 milioni a € -3,34 milioni
- EBIT consolidato: da € -6,45 milioni a € -7,50 milioni
- Risultato consolidato prima delle imposte: da € -5,37 milioni a € -7,11 milioni
- Indebitamento finanziario netto: € 1,69 milioni
- Patrimonio netto di Gruppo: € 102,31 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 2015 e al terzo trimestre 2015.

### **PRIMI NOVE MESI 2015**

Il Gruppo Eurotech continua a seguire la direzione strategica tracciata lo scorso anno, in particolare per ciò che riguarda l'Internet of Things (IoT), il Machine-to-Machine (M2M) e il modello a ricavi ricorrenti, senza però dimenticare il core business attuale che è ancora incentrato sull'hardware e su un modello di vendita tradizionale. In questo ultimo anno la sfida è stata infatti anche quella di trovare un giusto bilanciamento tra spingere la nuova offerta M2M/IoT e continuare a coltivare l'offerta storica di computer embedded, che rappresenta ancora la maggior parte del giro d'affari. Gli investimenti fatti sulla struttura e sul personale nei trimestri precedenti incidono sui costi operativi e quindi sul risultato di periodo; essi sono però il naturale passaggio al fine di creare le condizioni per l'aumento del fatturato futuro.

I riconoscimenti che Eurotech sta ottenendo sul mercato relativamente alla nuova offerta di piattaforme M2M/IoT sono il risultato del lavoro fatto da tutti all'interno del Gruppo e stanno alla base della crescita delle opportunità e dei progetti pilota su cui si sta lavorando negli ultimi trimestri.

Come sempre, se da un lato si guarda alle nuove opportunità e alla crescita, dall'altro il controllo dei costi e la gestione oculata del capitale circolante rimangono tra gli obiettivi fondamentali del management.

Nei primi nove mesi dell'anno i ricavi del Gruppo sono stati pari a Euro 47,26 milioni, rispetto a Euro 45,95 milioni dei primi nove mesi del 2014. In uno scenario favorevole per l'andamento del dollaro americano, che ha determinato questo incremento del periodo, l'area statunitense è quella che ha generato le performance migliori, con una crescita continua nell'arco dei nove mesi; l'area giapponese rimane stabile se confrontata nei nove mesi, mentre registra un incremento sull'ultimo trimestre; la situazione economica europea resta invece incerta, con una visibilità solo a breve termine e una generazione dei fatturati non continuativi per il core business del Gruppo.

Il primo margine del periodo si attesta al 47,7%, che è un risultato leggermente inferiore alle aspettative e a quanto realizzato nel semestre dell'anno, ma comunque in linea con quanto realizzato a fine anno 2014. Questa variazione del primo margine è legata al mix di prodotti venduti e in particolare ad alcune vendite in area asiatica di prodotti hardware che presentano delle marginalità più basse rispetto alla media. La fisiologicità della fluttuazione del margine viene riscontrata di trimestre in trimestre e, analizzando gli ordini in portafoglio, si ritiene che a fine anno possa tornare ai livelli storici e previsti dal management.

Gli investimenti fatti, in termini di persone e servizi, con l'obiettivo di permettere alla struttura del Gruppo di raggiungere gli obiettivi individuati nei prossimi trimestri, hanno sicuramente inciso sui valori dei costi operativi, che ammontano a Euro 28,02 milioni (con un'incidenza sui ricavi del 59,3%) nei primi nove mesi del 2015. L'incremento rispetto a Euro 26,09 milioni dei nove mesi del 2014 (con un'incidenza sui ricavi del 56,8%) è frutto però anche del diverso cambio di traduzione, che ha inciso per circa Euro 1,8 milioni. Al lordo delle rettifiche operate, i costi operativi sono cresciuti in totale del 7,4% pari a Euro 1,93 milioni.

L'andamento del risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), che nei primi nove mesi ammonta a Euro -3,34 milioni (-7,1% dei ricavi) rispetto ad Euro -2,57 milioni per il 2014 (-5,6% dei ricavi), è da ascrivere principalmente all'incremento dei costi operativi, oltre che dal diverso primo margine tra i periodi posti a confronto.

Il risultato operativo (EBIT) ammonta a Euro -7,50 milioni, con un'incidenza sui ricavi del -15,9%, mentre i primi nove mesi del 2014 evidenziavano un valore di Euro -6,45 milioni e un'incidenza sui ricavi del -14,0%. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi nei nove mesi riflette l'andamento dell'EBITDA.

L'andamento dell'EBIT risente degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi nove mesi del 2015, 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 2015 ammontano a Euro 1,90 milioni (contro Euro 1,80 milioni per i nove mesi del 2014).

Il Risultato prima delle imposte, nei nove mesi di riferimento, è negativo per Euro 7,11 milioni (era negativo per Euro 5,37 milioni nei primi nove mesi del 2014). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte e dai risultati della gestione finanziaria, che risente significativamente delle differenze cambio positive dovute al trend delle valute estere, che nei nove mesi 2015 hanno inciso positivamente per Euro 0,63 milioni, contro un effetto positivo netto di Euro 1,44 milioni nei nove mesi del 2014.

Il risultato netto di Gruppo dei primi nove mesi del 2015 ammonta a Euro -6,80 (era negativo per Euro -5,89 milioni dei primi nove mesi del 2014). Gli effetti totali derivanti dalla "price allocation" hanno inciso sul risultato netto di Gruppo dei primi nove mesi del 2015 per Euro 1,15 milioni (contro Euro 1,09 milioni per i primi nove mesi del 2014).

Il Gruppo, al 30 settembre 2015, evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 1,69 milioni, in leggero miglioramento rispetto al valore di Euro 1,85 milioni registrato al 30 giugno 2015. Nel terzo trimestre infatti il trend si

è invertito e da un assorbimento di cassa si è passati ad una generazione di cassa, seppur moderata. Le disponibilità liquide alla fine di settembre 2015 ammontano a Euro 12,89 milioni, contro Euro 9,80 milioni a fine giugno ed Euro 14,10 milioni al 31 dicembre 2014.

Sempre al 30 settembre 2015, il capitale circolante netto ammonta a Euro 17,03 milioni, anche in questo caso in miglioramento rispetto al valore di Euro 18,91 milioni registrato al 30 giugno. Il dato resta maggiore a quanto registrato al 31 dicembre 2014 (pari a Euro 14,07 milioni): oltre che per l'effetto cambio, la variazione è dovuta in particolare all'incremento del valore del magazzino per Euro 2,33 milioni in virtù della realizzazione di un prototipo di supercalcolatore per il progetto europeo denominato DEEP (FP7-ICT-287530), coordinato dal centro di ricerche tedesco Julich, che al 30 settembre 2015 risultava contabilmente ancora in giacenza. Il prototipo è stato installato presso il centro di ricerche ed il collaudo ha avuto esito positivo, pertanto successivamente alla chiusura del terzo trimestre è stato fatturato come da contratto per la quota del 50% del valore totale di Euro 2,45 milioni non coperta dal contributo europeo, il cui incasso è previsto entro la fine dell'anno.

#### TERZO TRIMESTRE 2015

Il terzo trimestre dell'anno 2015 evidenzia una sostanziale crescita del fatturato, che spinto dall'area americana arriva a totalizzare complessivamente Euro 17,08 milioni. Il raggiungimento di questo importo determina una crescita del 14,5% rispetto al trimestre corrispondente dell'anno precedente, che si era chiuso con un valore di Euro 14,92 milioni. Il fatturato del trimestre corrisponde al 36,1% del fatturato dei nove mesi, mentre nello stesso periodo del 2014 il fatturato del trimestre incideva del 32,5% sul fatturato dei nove mesi.

Nel trimestre considerato, il particolare andamento del primo margine nell'area Giapponese ha determinato un netto peggioramento del primo margine consolidato, che ha portato sotto il 50% il margine dei nove mesi. Nel trimestre 2015 l'incidenza sui ricavi è stata del 43,4%, mentre nel terzo trimestre 2014 aveva avuto un'incidenza sui ricavi del 46,9%. Questo andamento è da ascrivere alla vendita spot di una particolare tipologia di prodotto, esclusivamente hardware. La strategia del Gruppo continua ad essere quella di fornire dei servizi a supporto del cliente e delle soluzioni fatte dalla combinazione di hardware e piattaforme software in modalità prevalentemente as-a-service, determinando quindi dei ricavi ricorrenti che daranno maggiore visibilità e stabilità al fatturato e ai margini.

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 2015 ammonta a Euro -0,79 milioni, con una incidenza del -4,6% sui ricavi del trimestre, mentre nello stesso trimestre 2014 ammontava a Euro -1,22 milioni con un'incidenza sui ricavi del -8,2%.

Il risultato operativo (EBIT) del terzo trimestre 2015 rimane influenzato in particolare dai margini descritti ed ammonta a Euro -2,26 milioni, con una incidenza sui ricavi del -13,2%, contro un risultato negativo di Euro 2,52 milioni (incidenza sui ricavi del -16,9%) dello stesso periodo 2014. Gli effetti negativi derivanti dalla price allocation sull'EBIT ammontano a Euro 628 migliaia per il terzo trimestre del 2015 e ammontavano a Euro 608 migliaia per il terzo trimestre del 2014.

*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 2015 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](http://www.eurotech.com) (sezione investitori) e sul sistema di Stoccaggio Centralizzato "1Info" all'indirizzo [www.1info.it](http://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:IM) è un'azienda globale che combina hardware, software, servizi e competenze per fornire piattaforme di calcolo, piattaforma di integrazione M2M e soluzioni IoT a OEM, integratori di sistemi e clienti aziendali leader, affinché possano implementare in modo efficace ed efficiente i propri prodotti e servizi. Ricorrendo al concetto di "minimalist computing", Eurotech riduce l'assorbimento di potenza, minimizza le dimensioni fisiche e diminuisce la complessità della programmazione SW per portare sul mercato piattaforme embedded, sottosistemi e dispositivi pronti all'uso, specializzandosi nei settori industriale, dei trasporti, della sicurezza, della logistica e medicale. Sfruttando competenze specifiche nella connettività wireless e nei protocolli di comunicazione, Eurotech realizza soluzioni integrate che semplificano l'acquisizione, l'elaborazione e il trasferimento dei dati attraverso reti di comunicazione globali. Per ulteriori informazioni su Eurotech, visitate il sito [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com).

### **Contatti societari:**

#### **Investor Relations**

Andrea Barbaro

Tel. +39 0433 485411

e-mail: [andrea.barbaro@eurotech.com](mailto:andrea.barbaro@eurotech.com)

#### **Corporate Press Office**

Cristiana dalla Zonca

Tel. +39 0433 485411

e-mail: [cristiana.dallazonca@eurotech.com](mailto:cristiana.dallazonca@eurotech.com)

## ALLEGATI – PROSPETTI CONTABILI

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	3° trim.2015		3° trim.2014		9 mesi 2015 (b)		9 mesi 2014 (a)		variazioni (b-a)	
		%		%		%		%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	17.085	100,0%	14.918	100,0%	47.260	100,0%	45.946	100,0%	1.314	2,9%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(9.671)	-56,6%	(7.919)	-53,1%	(24.707)	-52,3%	(23.798)	-51,8%	(909)	3,8%
<b>Primo margine</b>	<b>7.414</b>	<b>43,4%</b>	<b>6.999</b>	<b>46,9%</b>	<b>22.553</b>	<b>47,7%</b>	<b>22.148</b>	<b>48,2%</b>	<b>405</b>	<b>1,8%</b>
Costi per servizi	(3.277)	-19,2%	(3.516)	-23,6%	(10.094)	-21,4%	(10.154)	-22,1%	60	-0,6%
Costi per il godimento beni di terzi	(438)	-2,6%	(430)	-2,9%	(1.342)	-2,8%	(1.256)	-2,7%	(86)	6,8%
Costo del personale	(5.010)	-29,3%	(4.610)	-30,9%	(15.805)	-33,4%	(14.052)	-30,6%	(1.753)	12,5%
Altri accantonamenti e altri costi	(290)	-1,7%	(38)	-0,3%	(782)	-1,7%	(626)	-1,4%	(156)	24,9%
Altri ricavi	815	4,8%	374	2,5%	2.132	4,5%	1.370	3,0%	762	55,6%
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)</b>	<b>(786)</b>	<b>-4,6%</b>	<b>(1.221)</b>	<b>-8,2%</b>	<b>(3.338)</b>	<b>-7,1%</b>	<b>(2.570)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(768)</b>	<b>29,9%</b>
Ammortamenti	(1.472)	-8,6%	(1.304)	-8,7%	(4.163)	-8,8%	(3.878)	-8,4%	(285)	7,3%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(2.258)</b>	<b>-13,2%</b>	<b>(2.525)</b>	<b>-16,9%</b>	<b>(7.501)</b>	<b>-15,9%</b>	<b>(6.448)</b>	<b>-14,0%</b>	<b>(1.053)</b>	<b>16,3%</b>
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	0	0,0%	(7)	0,0%	165	0,3%	43	0,1%	122	283,7%
Oneri finanziari	(263)	-1,5%	(361)	-2,4%	(1.312)	-2,8%	(1.265)	-2,8%	(47)	3,7%
Proventi finanziari	277	1,6%	1.693	11,3%	1.542	3,3%	2.300	5,0%	(758)	-33,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2.244)</b>	<b>-13,1%</b>	<b>(1.200)</b>	<b>-8,0%</b>	<b>(7.106)</b>	<b>-15,0%</b>	<b>(5.370)</b>	<b>-11,7%</b>	<b>(1.736)</b>	<b>32,3%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(56)	-0,3%	(27)	-0,2%	304	0,6%	(524)	-1,1%	828	-158,0%
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(2.300)</b>	<b>-13,5%</b>	<b>(1.227)</b>	<b>-8,2%</b>	<b>(6.802)</b>	<b>-14,4%</b>	<b>(5.894)</b>	<b>-12,8%</b>	<b>(908)</b>	<b>15,4%</b>
<b>Risultato di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>(2.300)</b>	<b>-13,5%</b>	<b>(1.227)</b>	<b>-8,2%</b>	<b>(6.802)</b>	<b>-14,4%</b>	<b>(5.894)</b>	<b>-12,8%</b>	<b>(908)</b>	<b>15,4%</b>
<b>Utile base per azione</b>					<b>(0,199)</b>		<b>(0,172)</b>			
<b>Utile diluito per azione</b>					<b>(0,199)</b>		<b>(0,172)</b>			

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA**

(Migliaia di Euro)	30.09.2015	31.12.2014
<b>ATTIVITA'</b>		
Immobilizzazioni immateriali	88.333	83.735
Immobilizzazioni materiali	3.235	3.391
Partecipazioni in imprese collegate	939	730
Partecipazioni in altre imprese	304	286
Attività per imposte anticipate	1.406	1.231
Altre attività non correnti	591	547
<b>Attività non correnti</b>	<b>94.808</b>	<b>89.920</b>
Rimanenze di magazzino	19.993	15.295
Lavori in corso su ordinazione	0	79
Crediti verso clienti	18.397	19.846
Crediti per imposte sul reddito	123	215
Altre attività correnti	1.985	1.659
Altre attività correnti finanziarie	76	2.570
Disponibilità liquide	12.893	14.104
<b>Attività correnti</b>	<b>53.467</b>	<b>53.768</b>
<b>Totale attività</b>	<b>148.275</b>	<b>143.688</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni	136.400	136.400
Riserve diverse	(42.964)	(43.292)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>102.315</b>	<b>101.987</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>102.315</b>	<b>101.987</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	5.365	2.756
Benefici per i dipendenti	2.129	1.924
Passività per imposte differite	4.756	5.109
Fondi rischi e oneri	954	909
<b>Passività non correnti</b>	<b>13.204</b>	<b>10.698</b>
Debiti verso fornitori	15.586	15.272
Finanziamenti passivi a breve termine	9.266	7.930
Strumenti finanziari derivati	25	52
Debiti per imposte sul reddito	400	507
Altre passività correnti	7.479	7.242
<b>Passività correnti</b>	<b>32.756</b>	<b>31.003</b>
<b>Totale passività</b>	<b>45.960</b>	<b>41.701</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>	<b>148.275</b>	<b>143.688</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

	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 definiti	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (perdita) periodo	Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>(Migliaia di Euro)</b>													
Saldo al 31 Dicembre 2014	8.879	1.037	136.400	4.413	(38.469)	(52)	(346)	2.144	(3.097)	(8.922)	101.987	-	101.987
Destinazione risultato 2014	-	163	-	-	(9.085)	-	-	-	-	8.922	-	-	-
Risultato al 30 Settembre 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.802)	(6.802)	-	(6.802)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	27	-	-	-	-	27	-	27
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	4.504	-	-	-	-	-	-	4.504	-	4.504
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	2.599	-	-	2.599	-	2.599
Totale risultato complessivo	-	-	-	4.504	-	27	-	2.599	-	(6.802)	328	-	328
- Altri movimenti e giroconti	-	-	-	207	(207)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 Settembre 2015	8.879	1.200	136.400	9.124	(47.761)	(25)	(346)	4.743	(3.097)	(6.802)	102.315	-	102.315

**PROSPETTO SINTETICO DEI FLUSSI DI CASSA**

<b>(Migliaia di Euro)</b>		30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	(5.610)	(6.267)	(5.374)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	385	(4.053)	(3.138)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	3.507	(4.362)	(6.156)
Differenze cambio nette	D	508	791	176
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	(1.210)	(13.891)	(14.492)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		14.104	27.995	27.995
Disponibilità liquide alla fine del periodo		12.894	14.104	13.503

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

(Migliaia di Euro)		30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
Disponibilità liquide	A	(12.893)	(14.104)	(13.503)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>(12.893)</b>	<b>(14.104)</b>	<b>(13.503)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	(76)	(2.570)	(2.485)
Strumenti finanziari derivati	D	25	52	101
Finanziamenti passivi a breve termine	E	9.266	7.930	7.359
Altre passività correnti finanziarie	F	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>G=C+D+E+F</b>	<b>9.215</b>	<b>5.412</b>	<b>4.975</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>H=B+G</b>	<b>(3.678)</b>	<b>(8.692)</b>	<b>(8.528)</b>
Altre passività finanziarie non correnti	I	0	0	0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	J	5.365	2.756	1.533
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>K=I+J</b>	<b>5.365</b>	<b>2.756</b>	<b>1.533</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB</b>				
	<b>L=H+K</b>	<b>1.687</b>	<b>(5.936)</b>	<b>(6.995)</b>
Altre attività finanziarie non correnti	M	0	0	0
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>				
	<b>N=L+M</b>	<b>1.687</b>	<b>(5.936)</b>	<b>(6.995)</b>

**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**

(Migliaia di Euro)	30.09.2015 (b)	31.12.2014 (a)	30.09.2014	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino	19.993	15.295	15.258	4.698
Lavori in corso su ordinazione	0	79	425	(79)
Crediti verso clienti	18.397	19.846	17.575	(1.449)
Crediti per imposte sul reddito	123	215	123	(92)
Altre attività correnti	1.985	1.659	2.193	326
<b>Attivo corrente</b>	<b>40.498</b>	<b>37.094</b>	<b>35.574</b>	<b>3.404</b>
Debiti verso fornitori	(15.586)	(15.272)	(12.792)	(314)
Debiti per imposte sul reddito	(400)	(507)	(582)	107
Altre passività correnti	(7.479)	(7.242)	(7.380)	(237)
<b>Passivo corrente</b>	<b>(23.465)</b>	<b>(23.021)</b>	<b>(20.754)</b>	<b>(444)</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>17.033</b>	<b>14.073</b>	<b>14.820</b>	<b>2.960</b>