



FATTURATO €307 MILIONI (+13,6%)
EBITDA ADJUSTED: €38,4 MILIONI (+24%)
UTILE NETTO: €16,1 MILIONI (+156%)
PROPOSTO DIVIDENDO: €0,25 PER AZIONE (+13,6%)

I - Approvato il progetto di bilancio di LU-VE S.p.A. e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

- Fatturato consolidato 2018: **€306,9 milioni** (€270,0 milioni nel 2017; +13,6%¹; +15,7% a cambi costanti)
- EBITDA *Adjusted*: **€38,4 milioni**² (€ 31,0 milioni nel 2017; +24,0%), esclusi costi non ricorrenti di €1,0 milioni per l'acquisizione di Zyklus e di € 0,8 milioni per piani di ristrutturazione e prima applicazione IFRS 9;
- Utile netto: a **€ 16,1 milioni** (€ 6,3 milioni nel 2017; +156,3%);
- Posizione finanziaria netta negativa per **€63,6 milioni**³ in miglioramento rispetto al dato al 30/6/18 (€75,7 milioni) – (€35,3 milioni al 31/12/17).

II - Proposto aumento del dividendo a €0,25 per azione (+13,6%).

Uboldo, 22 marzo 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di LU-VE S.p.A. (“LU-VE” o la “Società”), riunitosi in data odierna, ha approvato il progetto di bilancio separato di LU-VE S.p.A. e il bilancio consolidato del gruppo (il “Gruppo” o il “Gruppo LU-VE”).

1. BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018

Andamento della gestione

Per il Gruppo LU-VE, il 2018 è stato molto positivo e al contempo è stato un anno importante, per i futuri percorsi di sviluppo e crescita.

¹ A parità di perimetro, e pertanto senza l'acquisizione della controllata statunitense Zyklus Heat Transfer, la crescita del fatturato sarebbe stata pari all'11,7%

² A parità di perimetro, l'Ebitda Adjusted sarebbe stato pari ad €37,8 milioni.

³ A parità di perimetro, la PFN sarebbe stata pari ad €51 milioni.

- **Per la prima volta**, il fatturato consolidato ha superato la soglia dei 300 milioni: € 306,9 (+13,6%; +11,7% a parità di perimetro). L'EBITDA *Adjusted* è arrivato a € 38,4 milioni (12,5%) delle vendite, in crescita del 24% circa rispetto ai € 31,0 milioni del 2017 (11,5%). L'utile netto è pari a €16,1 milioni, circa € 10,0 milioni in più rispetto a quello dell'anno precedente.
- Nel mese di giugno è stata completata **l'acquisizione del 100% della società Zyklus** (Jacksonville, Texas). L'operazione rappresenta il coronamento di un progetto strategico mirato all'ingresso nel più grande mercato mondiale della refrigerazione e del condizionamento: il primo indispensabile passo di un piano a medio termine per la crescita nel continente nordamericano;
- Nel mese di dicembre è stato sottoscritto un **accordo preliminare per l'acquisizione della divisione "Air" della multinazionale svedese Alfa Laval**, di gran lunga la più importante operazione nella storia del Gruppo: farà di LU-VE il **terzo più grande player mondiale (secondo in Europa)** nel segmento degli apparecchi ventilati;
- Sono continuati nel rispetto dei tempi e dei costi i progetti di **raddoppio dello stabilimento polacco e di rilocalizzazione ed espansione del sito produttivo cinese**.
- Il **portafoglio ordini registra una crescita costante** nel 2018 (al 31 dicembre +11,4% rispetto all'anno precedente).

TABELLA 1 - Andamento del fatturato per tipologia di prodotti nei due anni a confronto

PRODOTTI	€ /000 2018	%	€ /000 2017	%	Delta %
Scambiatori di calore	184.530	60,1%	159.301	59,0%	+15,8%
Apparecchi Ventilati	97.189	31,7%	85.231	31,6%	+14,0%
Porte	10.029	3,3%	9.265	3,4%	+8,2%
Close Control	9.953	3,2%	10.723	4,0%	-7,2%
TOTALE PRODOTTI	301.701	98,3%	264.520	98,0%	+14,1%
Altro	5.168	1,7%	5.512	2,0%	-6,2%
TOTALE	306.869	100,0	270.032	100,0	+13,6%

TABELLA 2 - Andamento del fatturato per tipologia di applicazioni nei due anni a confronto

APPLICAZIONI	€ /000 2018	%	€ /000 2017	%	Delta %
Refrigerazione	186.030	60,6%	171.372	63,5%	+8,6%
Condizionamento	50.201	16,4%	47.223	17,5%	+6,3%
Applicazioni Speciali	54.764	17,8%	37.211	13,8%	+47,2%
Power Gen /Applicaz.Industriali	10.706	3,5%	8.714	3,2%	+22,9%
TOTALE APPLICAZIONI	301.701	98,3%	264.520	98,0%	+14,1%
Altro	5.168	1,7%	5.512	2,0%	-6,2%
TOTALE	306.869	100,0%	270.032	100,0%	+13,6%

ANDAMENTO PER BUSINESS UNIT

- **SBU “Components” (scambiatori di calore e porte): oltre €194 milioni, con una crescita del 15,5%** (+12,4% a perimetro costante); rappresenta poco meno di due terzi del fatturato relativo ai soli prodotti. La crescita è stata trainata principalmente dall’impennata delle vendite nel settore delle “home appliances” (+78%), dall’ottimo andamento delle cosiddette “applicazioni mobili” e dall’ulteriore rafforzamento della posizione di leadership del Gruppo nel tradizionale segmento dei banchi per supermercati.

- **SBU “Cooling Systems” (apparecchi ventilati e close control)** ha registrato un **+11,7% raggiungendo un fatturato di €107,1 milioni**. Il risultato positivo è da attribuire ai segmenti “refrigerazione” e “power generation”, che hanno più che compensato il leggero calo nel mercato del “condizionamento”.

ANDAMENTO MERCATI DI SBOCCO

- **Refrigerazione:** fatturato in **crescita del 8,6%**, pari a **€186 milioni**. Si conferma il primo segmento di applicazione del Gruppo, nonostante un calo dell’incidenza sul totale delle vendite di prodotti (che scende a poco meno del 62%). In questo segmento, da segnalare la continua crescita nei progetti collegati a centri logistici di nuova generazione e alle applicazioni che impiegano fluidi naturali, a basso impatto ambientale.

- **Applicazioni Speciali:** fatturato in **crescita del 47%**, pari a **€54,8 milioni**. Il segmento (dalle “domestic appliances”, alle applicazioni “mobili” - trasporto refrigerato e condizionamento ferroviario). Deve il suo sviluppo soprattutto all’avvio di nuovi progetti con clienti esistenti e a collaborazioni con clienti nuovi, per gamme di prodotto ad alta efficienza energetica. Per la



prima volta, nell'evoluzione storica delle vendite del Gruppo, il segmento ha superato il condizionamento.

- **Condizionamento:** fatturato in **crescita del 6,3%**, pari a **€50,2 milioni**, con incidenza calante (leggermente inferiore al 17%) sul totale delle vendite.

- **Power generation e processi industriali:** fatturato in **crescita del 22,9%**, pari a circa a **€11 milioni**. La crescita è stata concentrata soprattutto nel primo semestre, con un risultato che avrebbe potuto essere superiore, se non si fossero verificati rinvii nell'esecuzione di alcuni progetti già in portafoglio.

ANALISI PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

- **Ricavi e proventi operativi:** incremento del 13,6% (+€36,8 milioni) principalmente grazie all'aumento dei volumi.

- **Totale costi operativi:** da €241 milioni (incidenza 89,2% sui ricavi) a €270,3 milioni (incidenza 88,1% sui ricavi).

- **Valore aggiunto:** dal 68,5% dei ricavi al 67,6% con un miglioramento di quasi un punto percentuale.

- **Ebitda adjusted:** da €31,0 milioni a € 38,4 milioni (12,5% delle vendite), principalmente grazie a: contributo di prezzi e volumi di vendita, miglior assorbimento dei costi per servizi, miglioramento della redditività di Spirotech e al primo consolidamento di Zyklus, che è stata consolidata per 6 mesi con un contributo all'EBITDA di € 0,6 milioni

- **Ammortamenti:** incremento di €1,3 milioni di Euro, legato all'accelerazione degli investimenti (€1 milione) e al primo consolidamento di Zyklus (€0,3 milioni).

- **“Risultato Operativo (Ebit)”:** €19,7 milioni (6,4% dei ricavi) rispetto ai €14,1 milioni (5,2% dei ricavi) del 2017. Al netto dei costi non ricorrenti, sarebbe stato pari a €21,5 milioni (7,0% dei ricavi).

- **Saldo dei proventi e degli oneri finanziari:** negativo per €2,4 milioni (negativo per €5,6 milioni nel 2017). La differenza positiva di €3,2 milioni, deriva dal sostanziale venir meno delle differenze cambio negative - principalmente non realizzate – che avevano penalizzato il conto economico 2017.

- **“Risultato prima delle imposte (Ebt)”:** nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, è stato €17,4 milioni (5,7% dei ricavi), contro gli €8,5 milioni del 31 dicembre 2017 (3,2% dei ricavi). Il dato 2018 normalizzato per i costi non ricorrenti sarebbe stato pari a €19,2 milioni (6,2% dei ricavi).



- **“Risultato netto dell’esercizio”**: nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, è stato €16,1 milioni di Euro (5,2% dei ricavi), contro i €6,3 milioni (2,3% dei ricavi) del 31 dicembre 2017.

- **Patrimonio netto consolidato**: €145,4 milioni, contro €140 milioni del 31 dicembre 2017 (+€5,4 milioni).

- **Posizione finanziaria netta**: negativa per €63,6 milioni (€35,3 milioni al 31 dicembre 2017), con una differenza di €28,3 milioni. La differenza deriva principalmente da: distribuzione dividendi (€5,3 milioni), acquisizione Zyklus (€12,6 milioni), investimenti (€29 milioni) al netto di circa €33 milioni di flusso positivo della gestione. L’impatto della variazione del circolante è negativo per €13 milioni. Il flusso di cassa della gestione rettificato è stato di circa €11 milioni.

L’indebitamento è tutto posizionato sul medio termine. La liquidità presente al 31 dicembre 2018 ammonta a circa €144 milioni.

Eventi successivi alla fine dell’esercizio

Il fatturato consolidato nel primo bimestre 2019 ha raggiunto il valore di circa € 50,9 milioni con una crescita di quasi il 16% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente (+10,4% a perimetro costante). A parità di perimetro anche i valori relativi all’acquisizione di ordini (+17%) ed al portafoglio ordini (pari ad €45,5 milioni, +18%) hanno evidenziato un andamento particolarmente positivo, per quanto in parte influenzato dall’acquisizione di alcuni progetti speciali “una tantum”.

Relativamente al progetto di acquisizione della divisione “Air” del gruppo Alfa Laval, nel periodo sono proseguite, in un clima generale di buona collaborazione, le previste attività propedeutiche alla firma dei contratti definitivi.

Evoluzione prevedibile della gestione

In un panorama del settore che rimane molto competitivo, la visibilità della domanda nei tradizionali mercati di riferimento è al solito piuttosto breve. L’acquisizione di nuovi clienti e l’apertura di nuove opportunità di mercato in specifici campi d’applicazione ed in alcune aree geografiche induce ad un cauto ottimismo sulla possibilità di ulteriore crescita dei volumi.

* * *

Il Presidente Dott. Iginio Liberali ha sottolineato: *“E’ stato un anno caratterizzato da un forte dinamismo del Gruppo e da alcune importanti operazioni strategiche: l’acquisizione negli USA, primo passo di un progetto di crescita nel mercato della refrigerazione e condizionamento più grande del mondo; il raddoppio dello stabilimento in Polonia e la*



rilocalizzazione ed espansione di quello in Cina. A ciò aggiungerei le eccellenti performance della nostra controllata indiana e un portafoglio ordini stabilmente su livelli record. Infine, nel dicembre scorso, la firma dell'accordo per l'acquisizione della divisione 'Air' di Alfa Laval. È la più importante operazione nella storia del Gruppo, che farà di LU-VE il terzo più grande player mondiale nel segmento degli apparecchi ventilati. Nonostante le incertezze dello scenario economico mondiale, l'assetto generale e le operazioni in corso ci fanno guardare con fiducia al 2019, iniziato in modo molto positivo".

2. DIVIDENDO

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti (che sarà convocata per il 29 aprile 2019) un dividendo lordo di Euro 0,25 per azione, per un importo totale di €5.519.163, pagabile a partire dall'**8 maggio 2019**, con stacco della cedola n. 4 il **6 maggio 2019** e con la c.d. *record date ex art. 83-terdecies* del D. Lgs. n. 58/1998 ("TUF") il **7 maggio 2019**.

3. ALTRE DELIBERAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Convocazione dell'Assemblea degli azionisti

Nella riunione odierna, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria della Società per il giorno **29 aprile 2019**, in unica convocazione, per discutere e deliberare, tra l'altro, sull'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018.

Nella stessa sede, l'Assemblea sarà inoltre chiamata a deliberare in merito all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, nonché ad esprimere il proprio voto consultivo in merito alla Politica di Remunerazione 2019 contenuta nella Sezione I della Relazione sulla Remunerazione predisposta dalla Società ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

L'avviso di convocazione dell'Assemblea e la relativa documentazione prevista dalla normativa vigente, inclusa la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno predisposta ai sensi dell'art. 125-ter del TUF e degli artt. 73 e 84-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999 ("Regolamento Emittenti"), saranno messi a disposizione presso la sede sociale e sul sito internet della società all'indirizzo www.luvegroup.com, sezione "Investor Relations" "Documentazione assemblee" "Assemblea 29 aprile 2019", e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage all'indirizzo www.emarketstorage.com nei termini di legge. Nel rispetto della normativa vigente, l'avviso di convocazione dell'Assemblea verrà pubblicato per estratto anche su un quotidiano.

Proposta di autorizzazione assembleare all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie



Con riferimento alla proposta di rinnovo dell'autorizzazione assembleare all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della delibera adottata dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2018, si precisa che le ragioni alla base dell'autorizzazione saranno dettagliatamente specificate nella suddetta Relazione Illustrativa sulle materie all'ordine del giorno, alla quale si rinvia, che sarà messa a disposizione del pubblico, unitamente all'avviso di convocazione dell'Assemblea, almeno 30 giorni prima dell'Assemblea, con le modalità suindicate.

La proposta prevede che: (i) il numero massimo di azioni acquistabili, anche in più riprese, sia pari a massime n. 1.400.000 azioni ordinarie pari al 6,3% del capitale sociale, e, pertanto, in misura non eccedente la quinta parte del capitale sociale della Società; (ii) l'autorizzazione all'acquisto sia valida per un periodo di 18 mesi a far tempo dalla data in cui l'Assemblea avrà adottato la relativa deliberazione, mentre la durata dell'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie sia senza limiti temporali; (iii) il prezzo unitario di acquisto dovrà essere come minimo non inferiore del 15% (quindici per cento) e, come massimo, non superiore del 15% (quindici per cento) alla media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrate sul Mercato Telematico Azionario nelle tre sedute precedenti l'acquisto o l'annuncio dell'operazione, a seconda delle modalità tecniche individuate dal Consiglio di Amministrazione, fermi restando gli ulteriori limiti di volta in volta derivanti dalla normativa applicabile e dalle prassi di mercato ammesse; (iv) le operazioni di acquisto potranno essere effettuate in conformità alle disposizioni di cui all'art. 5 del Reg. (UE) n.596/2014, dell'art. 132 del TUF, dell'art. 144-bis del Regolamento Emittenti, nonché delle prassi di mercato ammesse, e in ogni caso in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli Azionisti e il rispetto di ogni normativa applicabile, ivi comprese le norme europee (ivi incluse, in particolare, le norme tecniche di regolamentazione adottate in attuazione del Reg. (UE) n. 596/2014).

Alla data odierna la Società detiene direttamente in portafoglio n. 157.716 azioni pari allo 0,7093% del suo capitale sociale, mentre non vi sono azioni proprie detenute per il tramite di società controllate, fiduciarie o per interposta persona.

Approvazione altri documenti

Nella seduta odierna il Consiglio di Amministrazione ha approvato altresì (i) la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2018, redatta ai sensi dell'art. 123-bis del TUF, nonché (ii) la Relazione sulla Remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3° del TUF, comprensiva nella Sezione I della Politica di Remunerazione 2019 che sarà sottoposta al voto consultivo dell'Assemblea che sarà convocata per il prossimo 29 aprile 2019.

Entrambe le suddette relazioni saranno messe a disposizione del pubblico – contestualmente alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018 contenente, tra l'altro, il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, la Relazione degli amministratori



sulla gestione, le Relazioni dei Sindaci e della Società di Revisione – nei termini di legge, presso la sede amministrativa, sul sito internet della Società all'indirizzo www.luvegroup.com, sezione “Investor Relations” “Documentazione assemblee” “Assemblea 29 aprile 2019”, e sul meccanismo di stoccaggio organizzato autorizzato eMarket Storage all'indirizzo www.emarketstorage.com.

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Eligio Macchi 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 documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Si allegano i prospetti di Conto Economico Riclassificato Consolidato, Stato Patrimoniale Riclassificato Consolidato e Rendiconto Finanziario Consolidato.

Per ulteriori informazioni:

LU-VE SpA

Investor relations – Dott. Michele Garulli

investor.relations@luvegroup.com

T + 39 02 967 161

M. +39 348 7806827

Close to Media

Ufficio Stampa LU-VE

luca.manzato@closetomedia.it

andrea.ravizza@closetomedia.it

T.+39 02 7000 6237

M. +39 335 8484706

* * *

ALLEGATI

Conto Economico Consolidato Riclassificato (in migliaia di Euro)	31/12/2018	% Ricavi	31/12/2017	% Ricavi	Variazione % 2018 su 2017
Ricavi e proventi operativi	306.869	100,0%	270.032	100,0%	13,6%
Acquisti di materiali	(167.429)	54,6%	(150.006)	55,6%	
Variazione delle rimanenze	5.643	-1,8%	7.502	-2,8%	
Servizi	(42.951)	14,0%	(40.105)	14,9%	
Costo del personale	(62.823)	20,5%	(56.280)	20,8%	
Altri costi operativi	(2.707)	0,9%	(2.071)	0,8%	
Totale costi operativi	(270.267)	88,1%	(240.960)	89,2%	12,2%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	36.602	11,9%	29.072	10,8%	25,9%
Variazione fair value derivati	(663)	0,2%	170	-0,1%	
Ammortamenti	(16.422)	5,4%	(15.143)	5,6%	
Plus./Svalutaz. Attività non correnti	213	-0,1%	24	0,0%	
Risultato Operativo (Ebit)	19.730	6,4%	14.123	5,2%	39,7%
Proventi e oneri finanziari netti	(2.368)	0,8%	(5.610)	2,1%	
Risultato prima delle imposte (Ebt)	17.362	5,7%	8.513	3,2%	103,9%
Imposte sul reddito d'esercizio	(1.269)	0,4%	(2.234)	0,8%	
Risultato netto dell'esercizio	16.093	5,2%	6.279	2,3%	156,3%
Utile di competenza di terzi	686		637		
Utile di pertinenza del gruppo	15.407	5,0%	5.642	2,1%	173,1%

Stato patrimoniale Riclassificato Consolidato <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2018	% su capitale investito netto	31/12/2017	% su capitale investito netto	Variazione 2018 su 2017
Immobilizzazioni immateriali nette	70.170		62.718		
Immobilizzazioni materiali nette	125.061		111.191		
Imposte anticipate	4.722		3.359		
Altre attività non correnti	2.196		1.941		
Attività non correnti (A)	202.149	96,7%	179.209	102,3%	22.940
Rimanenze di magazzino	44.667		37.988		6.679
Crediti verso Clienti	50.854		47.616		3.238
Altri crediti ed attività correnti	9.472		11.258		(1.786)
Attività correnti (B)	104.993		96.862		8.131
Debiti verso fornitori	57.800		63.405		(5.605)
Altri debiti e passività correnti	20.585		17.677		2.908
Passività correnti (C)	78.385		81.082		(2.697)
Capitale d'esercizio netto (D=B-C)	26.608	12,7%	15.780	9,0%	10.828
Fondi relativi al personale	4.057		4.047		10
Imposte differite	13.173		13.217		(44)
Fondi per rischi e oneri	2.581		2.472		109
Passività a medio e lungo termine (E)	19.811	9,5%	19.736	11,3%	75
Capitale Investito Netto (A+D-E)	208.946	100,0%	175.253	100,0%	33.693
Patrimonio netto di gruppo	142.216		137.842		4.374
Patrimonio netto di competenza di terzi	3.170		2.124		1.046
Totale Patrimonio Netto Consolidato	145.386	69,6%	139.966	79,9%	5.420
Pos. Finanziaria Netta a M/L Termine	156.303		115.074		41.229
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(92.743)		(79.787)		(12.956)
Totale Posizione Finanziaria Netta	63.560	30,4%	35.287	20,1%	28.273
Mezzi propri e indebitam. Finanziario netto	208.946	100,0%	175.253	100,0%	33.693

Rendiconto Finanziario Consolidato		31/12/2018	31/12/2017
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio esercizio	50.762	46.455
·	Apporto variazione area di consolidamento	142	-
	Risultato dell'esercizio	15.407	5.642
	Rettifiche per:		
	- Ammortamenti	16.422	15.143
	- Plusvalenze realizzate	(404)	(176)
	- Proventi e oneri finanziari netti	2.534	47
	- Imposte sul reddito	1.269	2.234
	- Variazione fair value iscritto nel risultato operativo	663	(170)
	Variazione TFR	82	71
	Variazione fondi	109	290
	<i>Variazione crediti commerciali</i>	(2.067)	(2.160)
	<i>Variazione delle rimanenze</i>	(4.949)	(7.074)
	<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	(6.550)	10.335
	Variazione del capitale circolante netto	(13.566)	1.101
	Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	4.589	(2.525)
	Pagamento imposte	(3.786)	(2.384)
	Proventi/Oneri finanziari netti incassati/pagati	(2.289)	50
B.	Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa	21.030	19.323
	Investimenti in attività non correnti:		
	- immateriali	(4.026)	(4.968)
	- materiali	(23.569)	(19.318)
	- finanziarie	-	-
	Prezzo netto di acquisizione business combination	(9.072)	-
C	Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento	(36.667)	(24.286)
·			
	Rimborso finanziamenti	(55.269)	(53.917)
	Accensione di finanziamenti	97.848	62.000
	Variazione di altre passività finanziarie	(195)	(530)
	Variazione di attività finanziarie a breve	14.207	2.624
	Acquisto di azioni proprie	(198)	(428)
	Apporti/rimborsi di capitale proprio	-	208
	Pagamento di dividendi	(5.265)	(4.416)
	Altre variazioni	1.451	301
D	Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria	52.579	5.842
·			
	Differenze cambio di traduzione	(2.616)	4.403
	Altre variazioni non monetarie	675	(975)
E.	Altre variazioni	(1.941)	3.428
F.	Flussi finanziari netti dell'esercizio (B+C+D+E)	35.001	4.307
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio (A+F)	85.905	50.762
	Indebitamento finanziario corrente	(6.838)	(29.025)
	Indebitamento finanziario non corrente	156.303	115.074
	Indebitamento finanziario netto	63.560	35.287