

## IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2025

**Ricavi di Gruppo pari a € 221,1 milioni (+7,3% rispetto a € 206,1 milioni in Q1 2024) grazie alla crescita nell'area asiatica.**

- **Ricavi E-mobility solutions pari a € 135,9 milioni (+6,1% vs Q1 2024)**
- **Ricavi Home & Industrial solutions pari a € 85,2 milioni (+9,3% vs Q1 2024)** grazie al contributo dell'indiana Kumar Precision Stampings Private Limited, acquisita a novembre 2024
- **EBITDA Adjusted di Gruppo pari a € 23,5 milioni (€ 24,4 milioni in Q1 2024)**
- **EBIT pari a € 9,0 milioni (€ 15,2 milioni in Q1 2024)** a fronte di maggiori costi di ammortamento per € 4,6 milioni, in linea con l'esecuzione del piano di investimenti a sostegno della crescita del segmento E-mobility
- **Risultato netto negativo per € 2,1 milioni** (positivo per € 8,3 milioni nel primo trimestre 2024) con un impatto negativo da perdite su cambi non realizzate per € 5,9 milioni (utili su cambi non realizzati per € 2,1 milioni nel primo trimestre del 2024)
- **Posizione Finanziaria Netta (post IFRS16) pari a € 286,8 milioni** al 31 marzo 2025 (€ 225,5 milioni al 31 dicembre 2024), in linea con la stagionalità del business, e incluso il pagamento per l'acquisto del 30% delle due JV cinesi (pari a € 12,7 milioni)
- **Portafoglio ordini e Pipeline<sup>1</sup> E-mobility al 30 aprile 2025 pari rispettivamente a € 5,2 miliardi e € 3,2 miliardi**
- **Guidance per il FY 2025 e di medio termine confermate.**

**Baranzate (MI), 19 maggio 2025** – Il Consiglio di Amministrazione di EuroGroup Laminations S.p.A. (“EuroGroup Laminations”, “EGLA” o la “Società”) – leader mondiale nella progettazione, produzione e distribuzione di Laminations e Cores for E-Motors, Generators e Transformers – ha esaminato e approvato in data odierna i risultati consolidati al 31 marzo 2025 (non sottoposti a revisione contabile).

**Marco Arduini, Amministratore Delegato di EuroGroup Laminations** ha commentato: *“I risultati del trimestre confermano la validità del nostro business model e la capacità del Gruppo di continuare a crescere in un contesto di mercato turbolento grazie alla diversificazione e alla solidità del macro trend dell'elettrificazione. Significativa la crescita registrata in Asia, grazie al continuo sviluppo delle vendite in Cina e al consolidamento dell'indiana Kumar Precision Stampings Private Limited. Rimaniamo focalizzati sull'esecuzione del nostro piano strategico, con l'obiettivo di continuare a crescere, rinforzare la nostra leadership tecnologica e aumentare la competitività su tutti i mercati”.*

### PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2025

in migliaia di Euro	Q1 2025	Q1 2024	Var %
Ricavi	221.118	206.058	+7,3%
EBITDA adjusted	23.526	24.390	(3,5%)
EBIT	8.964	15.183	(41,0%)
Utile/(Perdita) di periodo	(2.081)	8.252	(125,2%)

in migliaia di Euro	31.03.2025	31.12.2024	Var %
Indebitamento Finanziario Netto	286.790	225.521	+27,2%
Patrimonio Netto	481.804	501.214	(3,9%)

<sup>1</sup> Ricavi aggregati previsti da ordini aggiudicati dai clienti a partire da aprile 2025 per i 70 mesi successivi

Nel primo trimestre del 2025 i **ricavi di Gruppo** sono stati pari a € 221,1 milioni, in crescita del 7,3% rispetto al primo trimestre del 2024 (€ 206,1 milioni). Il risultato è stato guidato dalla crescita del segmento E-mobility (+9,3%) e al contributo della società indiana Kumar Precision Stampings Private Limited, pari a € 15,7 milioni, che ha più che compensato la contrazione dei ricavi del segmento Home & Industrial registrata in Europa e USA, legata a dinamiche deflative nei prezzi e a una domanda meno elevata, ma anche a un andamento stagionale delle vendite, tipicamente meno elevate nei primi mesi dell'anno.

### Ricavi consolidati per segmento operativo

<i>in migliaia di Euro</i>	Q1 2025	Q1 2024	Var %
E-mobility solutions	135.907	128.091	+6,1%
Home & Industrial solutions	85.211	77.967	+9,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>221.118</b>	<b>206.058</b>	<b>+7,3%</b>

Nel primo trimestre 2025 **il segmento E-mobility solutions ha registrato ricavi** pari a € 135,9 milioni, in crescita del 6,1% rispetto al primo trimestre del 2024 (€ 128,1 milioni), grazie all'aumento dei volumi di produzione e all'avvio di due nuovi progetti in Messico, coerentemente con l'esecuzione del portafoglio ordini.

Nei primi tre mesi dell'anno **il segmento Home & Industrial ha conseguito ricavi** per € 85,2 milioni, rispetto a € 78,0 milioni nel primo trimestre 2024, con un contributo pari a € 15,7 milioni della società indiana Kumar Precision Stampings Private Limited, acquisita a novembre 2024, che ha più che compensato la contrazione dei ricavi registrata in particolare in Europa e, secondariamente, in USA, a causa degli effetti deflattivi sui prezzi dell'acciaio e dei minori consumi in un contesto macroeconomico particolarmente incerto.

### Ricavi consolidati per area geografica:

<i>in migliaia di Euro</i>	Q1 2025	Q1 2024	Var %
EMEA	101.333	110.130	(8,0%)
<i>di cui in Italia</i>	98.900	107.345	(7,9%)
Nord America	72.602	73.144	(0,7%)
<i>di cui in Messico</i>	62.338	59.307	+5,1%
<i>di cui negli Stati Uniti</i>	10.264	13.837	(25,8%)
Asia	47.183	22.784	+107,1%
<i>di cui in Cina</i>	31.450	22.784	+38,0%
<i>di cui in India</i>	15.733	-	n.d.
<b>Totale Ricavi</b>	<b>221.118</b>	<b>206.058</b>	<b>+7,3%</b>

**I ricavi dell'area EMEA** sono stati pari a € 101,3 milioni (€ 110,1 milioni nel primo trimestre 2024), in calo del 8,0%, con un impatto negativo riconducibile al segmento Home & Industrial.

**I ricavi del Nord America** sono stati pari a € 72,6 milioni, sostanzialmente in linea con i ricavi del primo trimestre 2024 (€ 73,1 milioni) con una crescita in Messico - legato principalmente al segmento E-mobility - del +5,1%, che ha più che compensato i minori volumi rilevati nei ricavi degli Stati Uniti, interamente legati al segmento Home & Industrial.

**I ricavi nell'area asiatica** continuano a guidare la crescita, con un aumento del 38% in Cina, e anche in ambito Home & Industrial, grazie al contributo della nuova controllata Kumar Precision

Stampings Private Limited, che nel trimestre ha registrato ricavi per € 15,7 milioni.

Nel primo trimestre 2025 l'**EBITDA adjusted**, che non include costi non ricorrenti pari a € 0,9 milioni<sup>2</sup>, è stato pari a € 23,5 milioni rispetto a € 24,4 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente. L'EBITDA adjusted Margin è stato pari al 10,6% rispetto a 11,8% nel primo trimestre 2024. In particolare:

- o **EBITDA adjusted del segmento E-mobility** si è attestato a € 15,0 milioni rispetto a € 15,2 milioni del primo trimestre 2024, con un adjusted EBITDA Margin dell'11,0%, in diminuzione rispetto al 11,9% del primo trimestre 2024
- o **EBITDA adjusted del segmento Home & Industrial** si è attestato a € 8,6 (€ 9,1 milioni nel primo trimestre 2024), con un adjusted EBITDA Margin dell'10,0%, rispetto al margine dell'11,7% del primo trimestre 2024. Tale effetto è riconducibile ai minori volumi di produzione nonché al contributo nel primo trimestre 2024 derivante dal "new market tax credit" a favore della controllata Eurotranciatura USA pari a € 1,6 milioni

Nel primo trimestre 2025 l'**EBITDA reported**, è stato pari a € 22,6 milioni rispetto a € 24,2 milioni nel primo trimestre 2024.

L'**EBIT** del primo trimestre 2025 è stato pari a € 9,0 milioni (€ 15,2 milioni nel primo trimestre 2024) con maggiori costi di ammortamento, pari a € 13,6 milioni rispetto a € 9,0 milioni nel primo trimestre 2024, a fronte degli investimenti sostenuti nei periodi precedenti in linea con il piano a sostegno della crescita del segmento E-mobility solutions.

Il **Risultato netto** del primo trimestre 2025 è negativo per € 2,1 milioni (positivo per € 8,3 milioni nel primo trimestre 2024), con un impatto negativo da perdite su cambi non realizzate per € 5,9 milioni (nello stesso periodo dell'anno precedente pari a utili su cambi non realizzati per € 2,1 milioni) a fronte dell'impatto negativo prevalentemente del cambio euro/dollaro.

**Portafoglio ordini e Pipeline:** il Portafoglio ordini del segmento E-mobility si attesta a un valore di € 5,2 miliardi, in linea rispetto al valore stimato a febbraio 2025 pari a € 5,3 miliardi. Il valore della Pipeline alla data di fine aprile 2025 si attesta a circa € 3,2 miliardi.

### Situazione Patrimoniale-finanziaria

Nel primo trimestre del 2025 gli **investimenti netti (CAPEX)** sono stati pari a € 26,5 milioni, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€ 22,1 milioni) per sostenere i piani di espansione del Gruppo, principalmente legati al segmento E-mobility solutions (circa 80% degli investimenti totali realizzati).

Al 31 marzo 2025, il **Capitale circolante netto commerciale** era pari a € 290,1 milioni (€ 232,7 milioni al 31 dicembre 2024), con un trend principalmente riconducibile all'aumento delle scorte necessarie a supportare 10 inizi di produzione per progetti E-mobility solutions su tutte le geografie attesi entro la fine dell'anno, di cui 2 già avviati all'inizio del 2025 in Messico.

L'**indebitamento finanziario netto (post effetto IFRS 16<sup>3</sup>)** al 31 marzo 2025 è stato pari a € 286,8 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 (€ 225,5 milioni) con una leva finanziaria<sup>4</sup> di 2,5x, (1,9x al 31 dicembre 2024). L'andamento è dovuto principalmente alla stagionalità dell'assorbimento del capitale circolante e agli investimenti operativi a sostegno della crescita della capacità produttiva per il segmento E-mobility solutions. Escludendo gli effetti del pagamento delle minorities per l'acquisto del 30% delle joint venture cinesi al partner Marubeni-Itochu Steel Inc. pari a € 12,7 milioni e quello dei dividendi relativi alle società controllate l'indebitamento finanziario netto a fine trimestre sarebbe pari a circa € 273,9 milioni.

<sup>2</sup> I costi non ricorrenti registrati in Q1 2025 pari a € 0,9 milioni sono riferiti per € 0,45 milioni al segmento E-mobility e per € 0,45 milioni al segmento Home & Industrial, e derivano principalmente da costi legati consulenze in ambito IT e di business development.

<sup>3</sup> Impatto IFRS16 pari a € 46 milioni al 31 marzo 2025

<sup>4</sup> Posizione Finanziaria netta/EBITDA Adjusted

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO**

Il 10 marzo 2025 la società controllata Euro Group Asia Limited ("EGLA Asia") ha sottoscritto un accordo per l'acquisto delle partecipazioni di minoranza detenute dal partner Marubeni-Itochu Steel Inc. ("MISI") nelle joint venture Euro Misi High-tech Jiaying Co. Ltd. e Euro Misi Laminations Jiaying Co. Ltd, entrambe pari al 31% del capitale sociale di dette società. L'operazione, diretta a consolidare le due joint venture cinesi, in una prospettiva di rafforzamento strategico del Gruppo nella regione, ha visto l'acquisto da parte di EGLA Asia da MISI di partecipazioni corrispondenti al 30% del capitale di ciascuna delle due joint venture, per un prezzo complessivo di 100 milioni di RMB (pari a circa € 12,7 milioni). Il residuo 1% del capitale delle due società sarà oggetto di reciproche opzioni di acquisto e vendita tra Marubeni e EGLA Asia, esercitabili a valori di mercato entro i quattro anni successivi al closing dell'operazione di acquisto. L'operazione si è conclusa nel primo trimestre 2025. L'esborso complessivo è stato interamente finanziato tramite l'utilizzo delle disponibilità liquide del Gruppo e non è stato soggetto ad aggiustamenti.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Data l'evoluzione osservata nelle dinamiche dei due segmenti di business nel primo trimestre, assumendo una stabilizzazione del quadro geopolitico e delle relazioni commerciali nella seconda parte dell'anno, la Società conferma la *guidance* per il 2025 che prevede di conseguire una crescita dei Ricavi di circa il 10%, con una marginalità dell'EBITDA adjusted pari a circa il 12%. Gli investimenti previsti si confermano pari a circa 70 milioni di Euro. Inoltre si prevede nell'anno una generazione di cassa dalla gestione operativa (Operating Free Cash Flow) positiva.

Confermata anche la *guidance* di medio termine che prevede:

- Ricavi in crescita con un CAGR 2025-2028 tra il 10 e il 15 %
- EBITDA Margin medio nel periodo 2025-2028 pari a circa il 13%
- Capex intensity<sup>5</sup>: compresa in media tra il 4% e il 5%
- ROCE (Return on Capital Employed)<sup>6</sup> compreso tra il 15% e il 20% nel 2028
- Operating free cash flow positivo a partire dal 2025.

\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Matteo Perna, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde allo stato delle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures) in linea con le linee guida dell'ESMA sugli Indicatori Alternativi di Performance (Orientamenti ESMA/2015/1415, adottati dalla Consob con Comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015) pubblicati in data 5 ottobre 2015. Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

\*\*\*Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") relative a futuri eventi e futuri risultati operativi, economici e finanziari di EuroGroup Laminations. Tali previsioni hanno, per loro natura, una componente di rischiosità e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno pertanto differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati a causa di una molteplicità di fattori, la

<sup>5</sup> Capex on Revenue

<sup>6</sup> ROCE gross of taxes

maggioranza dei quali è fuori dal controllo di EuroGroup Laminations.

\*\*\*

**ALLEGATI:** Si allegano al presente comunicato stampa i prospetti di bilancio consolidato della Situazione Patrimoniale-finanziaria, del Conto Economico e del Rendiconto finanziario al 31 marzo 2025 (non oggetto di revisione contabile).

\*\*\*

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito internet del Gruppo <https://eglagroup.com>, sezione Investors/Comunicati Stampa e sul sistema di stoccaggio autorizzato lInfo([www.linfo.it](http://www.linfo.it)).

\*\*\*

La presentazione che riassume i risultati del primo trimestre 2025 sarà messa a disposizione sul sito [www.eglagroup.com](http://www.eglagroup.com) nella sezione Investor Relations, a supporto della call con gli analisti finanziari ed investitori programmata per domani, 20 maggio 2025 alle ore 11.00.

#### PER ULTERIORI INFORMAZIONI

##### EUROGROUP LAMINATIONS – INVESTOR RELATIONS

Ilaria Candotti | Head of Investor Relations | [ir@eglagroup.com](mailto:ir@eglagroup.com)

##### UFFICIO STAMPA | COMMUNITY – COMMUNICATION ADVISORS

Giulia Polvara | [giulia.polvara@community.it](mailto:giulia.polvara@community.it) | T. +39 334 2823 514

Valeria Longo | [valeria.longo@community.it](mailto:valeria.longo@community.it) | T. +39 351 1410 677

**EGLA:** EuroGroup Laminations è leader mondiale nella progettazione, produzione e distribuzione di statori e rotor per motori e generatori elettrici. Il Gruppo opera attraverso due business unit: (i) E-mobility solutions, dedicata alla progettazione e produzione del motor core (i.e., statori e rotor) per motori elettrici utilizzati per la trazione dei veicoli elettrici, oltre a un'ampia gamma di applicazioni automobilistiche non di trazione; e (ii) Home and Industrial solutions, dedicata alla progettazione e produzione di statori e rotor per diverse applicazioni industriali, di domotica, apparecchiature HVAC, energia eolica, logistica e pompe. Il Gruppo è anche attivo nel settore dei trasformatori. Con sede a Baranzate (MI), EuroGroup Laminations, nel 2024 ha conseguito ricavi pari a circa 869 milioni di euro, attualmente può contare su un organico di circa 3.800 addetti, 8 stabilimenti produttivi in Italia e 7 all'estero (2 in Messico, 2 in Cina, 1 negli Stati Uniti, 1 in India e 1 in Tunisia) e un portafoglio ordini per il segmento E-mobility solutions con un valore stimato di circa € 5,3 miliardi e pipeline di € 4,8 miliardi.

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2025**

(Importi in migliaia di Euro)	31 marzo 2025	31 dicembre 2024
Avviamento	28.420	28.420
Attività immateriali	14.529	14.752
Attività materiali	361.545	352.081
Diritto d'uso	54.179	57.959
Crediti e attività finanziarie non correnti	1.934	1.942
Crediti per imposte anticipate	16.655	16.073
Altre attività non correnti	1.618	1.636
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>478.880</b>	<b>472.863</b>
Rimanenze	393.216	375.391
Crediti commerciali	172.060	144.237
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	148.670	187.223
Altri crediti e attività correnti	61.257	70.923
Crediti e attività finanziarie correnti	42.772	53.995
Crediti tributari	7.595	9.181
<b>Totale attività correnti</b>	<b>825.570</b>	<b>840.950</b>
Attività destinate alla vendita	-	2.449
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.304.450</b>	<b>1.316.262</b>
Capitale sociale	6.112	6.112
Riserva sovrapprezzo	270.288	270.288
Altre riserve	(12.850)	(8.905)
Riserve di utili	170.778	176.037
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>434.328</b>	<b>443.532</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>47.476</b>	<b>57.682</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>481.804</b>	<b>501.214</b>
Debiti e passività finanziarie non correnti	251.394	232.428
Passività finanziarie da diritti d'uso non correnti	38.274	40.293
Passività per benefici ai dipendenti	4.459	4.667
Fondi per rischi e oneri non correnti	173	173
Imposte differite passive	22.574	23.133
Altre passività non correnti	12.824	7.375
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>329.698</b>	<b>308.069</b>
Debiti e Passività finanziarie correnti	181.129	186.108
Passività finanziarie da diritti d'uso correnti	7.435	7.717
Debiti commerciali	275.169	286.923
Debiti per imposte	1.975	460
Altre passività correnti	27.240	25.771
<b>Totale passività correnti</b>	<b>492.948</b>	<b>506.979</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.304.450</b>	<b>1.316.262</b>

## Conto economico consolidato al 31 marzo 2025

(Importi in migliaia di Euro)	31 marzo 2025	31 marzo 2024
Ricavi	221.118	206.058
Altri ricavi e proventi	1.361	1.913
Variazioni prodotti finiti e semilavorati	4.878	(3.653)
Costi per acquisto materie prime	(145.222)	(124.727)
Costi per servizi	(27.766)	(25.175)
Costo del personale	(31.348)	(29.756)
Altri costi operativi	(426)	(490)
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	(13.631)	(8.987)
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.964</b>	<b>15.183</b>
Oneri finanziari	(6.049)	(6.732)
Proventi finanziari	1.383	1.338
Utili (perdite) su cambi	(5.910)	2.084
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.612)</b>	<b>11.873</b>
Imposte	(469)	(3.621)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(2.081)</b>	<b>8.252</b>
Risultato di pertinenza del Gruppo	(2.388)	7.815
Risultato di pertinenza di terzi	307	437
Utile (perdita) per azione	<b>(0,01)</b>	<b>0,05</b>

**Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2025**

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2025	31 marzo 2024
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(2.081)</b>	<b>8.252</b>
Imposte sul reddito	469	3.621
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	13.631	8.987
Differenza tra i contributi pensionistici pagati e gli oneri della pensione	31	153
Proventi finanziari	(1.383)	(1.338)
Oneri finanziari	6.049	6.732
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dall'alienazione di attività non correnti	(442)	(41)
Variazione dei fondi rischi ed oneri	-	16
Svalutazione crediti	344	144
Svalutazione magazzino	(523)	883
Oneri per compensi basati su azioni	312	95
<b>Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>16.407</b>	<b>27.504</b>
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	(28.168)	(46.540)
(Incremento)/decremento delle rimanenze	(17.302)	(31.750)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(11.754)	678
Incremento/(decremento) dei debiti tributari	9.726	(2.253)
(Incremento)/decremento di altri crediti	539	1.481
Incremento/(decremento) di altri debiti	8.112	3.647
<b>Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(22.440)</b>	<b>(47.233)</b>
Imposte sul reddito pagate	(1.570)	(1.378)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>(24.010)</b>	<b>(48.611)</b>
(Investimenti) in attività materiali	(26.099)	(22.117)
Prezzo di realizzo delle attività materiali	453	84
(Investimenti) in attività immateriali	(354)	-
(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziaria a breve	12.025	(29.368)
(Investimenti) in altre attività a medio o lungo termine	(665)	(24)
Incasso di attività destinate alla vendita	2.913	-
Interessi incassati	579	73
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(11.148)</b>	<b>(51.352)</b>
Acquisto azioni proprie	-	(9.805)
Accensione di finanziamenti bancari e altri finanziatori	48.213	10.848
Rimborso di finanziamenti bancari e altri finanziatori	(24.118)	(12.959)
Incremento passività finanziarie correnti	4.705	36.507
Rimborso delle passività finanziarie correnti	(10.324)	(30.177)
Variazione area consolidamento	(12.697)	-
Rimborsi passività finanziarie derivanti da <i>diritti d'uso</i>	(2.743)	(2.785)
Dividendi pagati	(193)	(171)
Interessi pagati	(4.955)	(6.025)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(2.112)</b>	<b>(14.567)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>(37.720)</b>	<b>(114.530)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>187.223</b>	<b>204.836</b>
Effetto delle variazioni dei tassi di cambio	(1.283)	(2.795)
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>148.670</b>	<b>87.511</b>