



## ALKEMY S.P.A.

### NEL PRIMO SEMESTRE 2024 FATTURATO IN CRESCITA (+1,3%) ED EBITDA ADJ. PARI A € 4,76 MILIONI

*Nell'1H 2024 fatturato in lieve aumento, focus sull'implementazione della nuova organizzazione con l'obiettivo di un recupero della profittabilità a partire dal 2025.*

#### Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data odierna la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024

- **Fatturato consolidato** del primo semestre 2024 ("1H 2024") pari a **Euro 58,24 milioni, +1,3%** rispetto a Euro 57,48 milioni dell'1H 2023, principalmente grazie alla performance del business in Italia, che ha più che compensato l'andamento delle controllate estere del Gruppo.
- **EBITDA Adjusted<sup>1</sup>** dell'1H 2024 pari a **Euro 4,76 milioni**, in calo **del 20,4%** rispetto a Euro 5,98 milioni dell'1H 2023. **L'EBITDA Adjusted margin<sup>2</sup>** dell'1H 2024 è pari a **8,2%, -2,2 punti percentuali** rispetto all'1H 2023 (10,4%), per effetto del diverso mix di vendite.
- **Oneri non ricorrenti** dell'1H 2024 pari a **Euro 2,11 milioni** (Euro 0,67 nell'1H 2023), per effetto dei costi per il personale non ricorrenti relativi principalmente all'impatto dell'accelerazione del Long Term Incentive Plan 2024 – 2026 a seguito dell'avviamento dell'Offerta Pubblica volontaria Totalitaria sulle azioni Alkemy promossa da Retex S.p.A. – Società Benefit.
- **Risultato operativo (EBIT)** dell'1H 2024 pari a **Euro 0,02 milioni**, rispetto a Euro 3,01 milioni nello stesso periodo del 2023, principalmente per effetto delle poste straordinarie e dei maggiori ammortamenti registrati nel periodo a seguito di investimenti fatti a partire dalla seconda metà del 2023.
- **Risultato ante imposte** 1H 2024 negativo per **Euro -0,88 milioni**, rispetto ad un risultato positivo pari a Euro 2,09 milioni dell'1H 2023.
- **Risultato di periodo** del primo semestre 2024 pari a **Euro -0,86 milioni**, rispetto a Euro 1,41 milioni dell'1H 2023.
- **Flusso di cassa operativo netto** dell'1H 2024 positivo per **Euro 2,33 milioni**, rispetto a Euro 3,56 milioni nell'1H 2023. Il calo del flusso è dovuto principalmente al minore risultato di periodo e alle dinamiche relative al capitale circolante netto.
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN)** del Gruppo al 30 giugno 2024 **negativa per Euro 31,09 milioni**, in miglioramento rispetto alla PFN negativa per Euro -31,77 milioni registrata al 31 dicembre 2023.

**Milano, 13 settembre 2024** – Il Consiglio di Amministrazione di **Alkemy S.p.A.** ("Alkemy" o "la Società"), società specializzata nell'evoluzione del modello di business di grandi e medie aziende e quotata sull'Euronext STAR Milan di Borsa Italiana Italia (ALK), ha approvato oggi la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024.

Nel primo semestre del 2024, nonostante il permanere della situazione di incertezza sui mercati economici nazionali ed europei e nonostante l'atteso rallentamento legato all'implementazione della nuova organizzazione interna, l'andamento della società ha registrato una **crescita a livello di**

<sup>1</sup> EBITDA Adjusted: Ricavi netti operativi diminuiti dei costi operativi esclusi oneri e proventi non ricorrenti.

<sup>2</sup> L'EBITDA Adjusted Margin è calcolato rapportando l'EBITDA Adjusted al fatturato consolidato.



**fatturato pari al +1,3%** rispetto a quanto registrato nell'1H 2023, guidata dal recupero della **crescita organica in Italia, pari al +3,8%** rispetto allo stesso periodo del 2023.

## Analisi dei dati

**Crescita del 1,3% dei ricavi del Gruppo per il primo semestre del 2024** che ammontano a **Euro 58,24 milioni**, rispetto a Euro 57,48 milioni del primo semestre del 2023. Tale risultato è stato raggiunto prevalentemente grazie alla positiva performance delle controllate italiane del Gruppo.

Infatti, i **ricavi in Italia**, che rappresentano il 63,4% del fatturato di Gruppo, hanno registrato una **crescita** anno su anno pari al 3,8%, attestandosi a **Euro 36,92 milioni** (Euro 35,56 milioni nell'1H 2023). Il **risultato positivo delle società italiane** è dovuto principalmente ai primi benefici registrati dall'implementazione della nuova organizzazione e agli effetti della strategia Go-to-Market.

Le **società estere** nei primi sei mesi del 2024 hanno registrato, di contro, un calo del fatturato pari a -2,7%. Tale risultato è legato ad alcune dinamiche su clienti delle controllate Alkemy Iberia e Alkemy Latam, nonostante la buona performance di DGI Corp., Kreativa Doo e InnoCV.

**L'EBITDA Adjusted del primo semestre del 2024** si attesta a **Euro 4,76 milioni**, in calo del 20,4% rispetto al dato di Euro 5,98 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente, prevalentemente a causa del diverso mix di vendite.

**L'EBITDA Adjusted Margin** del primo semestre 2024 è pari a **8,2%**, in riduzione di 2,2 punti percentuali rispetto al primo semestre 2023 (10,4%), per effetto della crescita più che proporzionale dei costi operativi registrati nel periodo. In particolare, si rileva che i **costi per servizi**, al netto delle voci non ricorrenti, sono aumentati dell'8,7% rispetto all'1H 2023, mentre i **costi per il personale**, al netto delle voci non ricorrenti, sono rimasti pressoché in linea con quanto registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente, anche a seguito della riduzione del numero medio di dipendenti, che dalle 934 unità nell'1H 2023 è passato a 903 unità nell'1H 2024.

Gli **oneri non ricorrenti** del primo semestre 2024 sono pari a **Euro 2,11 milioni** (Euro 0,67 milioni nello stesso periodo del 2023), e si riferiscono in massima parte a **costi non ordinari relativi al personale** che includono gli Euro 1,81 milioni relativi ai **costi per l'esecuzione anticipata degli effetti del Long Term Incentive Plan 2024 – 2026** a seguito della presentazione dell'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria totalitaria sulle azioni di Alkemy (l'"**OPA**"), completata da parte di Retex S.p.A. – Società Benefit in data 24 giugno 2024 con il deposito presso Consob del Documento di Offerta, e in osservanza del regolamento del Piano così come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2023.

**Il Risultato Operativo (EBIT)** del primo semestre del 2024 è pari a **Euro 0,02 milioni** (Euro 3,01 milioni nell'1H 2023), per effetto principalmente dei maggiori ammortamenti registrati nel periodo, conseguenza degli investimenti effettuati nel corso della seconda metà del 2023 e delle poste non ricorrenti.

**Il Risultato ante imposte del primo semestre 2024** è negativo e pari a **Euro -0,88 milioni**, -142,0% rispetto a Euro 2,09 milioni del primo semestre del 2023.

**Il Risultato di Periodo del primo semestre 2024** è negativo e pari a **Euro -0,86 milioni**, che si confronta a un Risultato di periodo registrato nell'1H 2023 positivo per Euro 1,41 milioni.

**Il Flusso di Cassa Operativo netto** al 30 giugno 2024 è positivo per **Euro 2,33 milioni**, in calo rispetto a Euro 3,56 milioni registrati nel primo semestre 2023, principalmente per effetto del minor risultato di periodo e delle dinamiche relative al capitale circolante netto.

**La Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 30 giugno 2024 è negativa per **Euro -31,09 milioni**, con un lieve miglioramento rispetto alla PFN negativa per Euro -31,77 milioni al 31 dicembre 2023. La variazione pari a Euro +0,68 milioni è prevalentemente riconducibile:



- per Euro +4,38 milioni, al decremento dei debiti per put liability e earn-out, principalmente a seguito dell'esercizio dell'opzione put sul 14% del capitale sociale di Xcc S.r.l. (Euro 0,62 milioni) e del pagamento della prima tranche di earn-out previsti a favore degli ex-soci di Innocv Solutions S.L. (Euro 3,59 milioni);
- per Euro +0,27 milioni al decremento dei debiti verso banche e altri finanziatori, principalmente come combinato disposto (i) del rimborso delle rate previste dai piani di ammortamento dei finanziamenti bancari in essere (+3,73 milioni), (ii) delle operazioni di anticipo fatture per complessivi Euro +1,73 milioni e (iii) dei nuovi finanziamenti ottenuti per -5,19 milioni;
- per Euro +0,76 milioni al decremento dei debiti finanziari per diritto d'uso, dovuto principalmente all'effetto del pagamento dei canoni del periodo, solo parzialmente compensato dalla sottoscrizione di nuovi contratti e della proroga dei contratti già in essere;
- per Euro -4,64 milioni al decremento delle disponibilità liquide.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Alla data di approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024, si ritiene che l'evoluzione della gestione del secondo semestre dell'anno corrente del Gruppo Alkemy sarà coerente con quanto riscontrato nel corso della prima parte del 2024. Infatti, sulla base dell'attuale stato di avanzamento degli ordini in portafoglio, dei nuovi contratti attivati e delle offerte/gare in corso di conferma, le aspettative sono di proseguire sia nella leggera crescita dei ricavi rispetto al 2023, principalmente sul mercato nazionale, sia nell'andamento della profittabilità complessiva, ancora imputabile in prevalenza al diverso mix di servizi da rendere, caratterizzati in generale da una minore marginalità. Gli effetti positivi della nuova organizzazione, degli interventi operativi in corso e dell'inserimento di alcuni nuovi sales manager di elevata seniority previsto nel corso del secondo semestre, saranno ragionevolmente riscontrabili solo a partire dal 2025.

\*\*\*

I termini con la iniziale in maiuscolo non altrimenti definiti nel presente paragrafo hanno il medesimo significato loro attribuito nel comunicato dell'emittente pubblicato in data 8 agosto 2024.

In relazione all'OPA promossa da Retex S.p.A. – Società Benefit sulle azioni della Società, a seguito dell'avvenuta approvazione della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024, in data odierna il Consiglio di Amministrazione ha rilevato che **(i)** ai fini del rilascio della *fairness opinion* – emessa in data 8 agosto 2024 - l'esperto indipendente, Equita SIM S.p.A. ("**Esperto Indipendente**") ha utilizzato la documentazione indicata nella medesima *fairness opinion*, tra cui il "*current trading al 30 giugno 2024*" e la stima di conto economico e stato patrimoniale previsionali relativi all'esercizio 2024 predisposta dall'Amministratore Delegato; **(ii)** quest'ultima stima includeva sia nel conto economico che nello stato patrimoniale previsionali relativi all'esercizio 2024 il pagamento in denaro dell'incentivo spettante ai beneficiari del Piano LTI 2024-2026 e del Piano My Share (ipotizzati come pagati nel corso dell'esercizio), a seguito dell'accelerazione di tali piani in conseguenza dell'OPA; **(iii)** il conto economico consolidato del primo semestre 2024 è coerente con le predette informazioni fornite all'Esperto Indipendente in sede di predisposizione della *fairness opinion*; **(iv)** come indicato nel documento di integrazione del Comunicato dell'Emittente del 9 settembre 2024 (il "**Comunicato di Integrazione**")<sup>(3)</sup>, il piano triennale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 settembre

<sup>3</sup> Il Comunicato di Integrazione è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 settembre 2024 con l'astensione di Duccio Vitali e con il voto favorevole della totalità degli altri Amministratori presenti (e cioè degli Amministratori Alessandro Mattiacci, Riccardo Cesare Lorenzini, Giulia Bianchi Frangipane, Massimo Canturi e Ada Villa).



2024 è stato predisposto esclusivamente ai fini della valutazione degli avviamenti e dell'esecuzione del *test di impairment* al 30 giugno 2024. Infatti, l'unico piano di sviluppo strategico della Società attualmente disponibile è il Business Plan BCG che, alla luce di quanto rappresentato dall'Amministratore Delegato in merito alla circostanza che lo stesso deve ritenersi superato, dovrà essere aggiornato ad esito di un processo che dovrà vedere coinvolte diverse funzioni aziendali; **(v)** l'*impairment test* effettuato al 30 giugno 2024 ha confermato i valori degli avviamenti iscritti in stato patrimoniale al 31 dicembre 2023. In ragione di tutto quanto sopra rappresentato, non sono emersi fatti nuovi tali da determinare aggiornamenti delle valutazioni riportate nel comunicato dell'emittente relativo all'OPA pubblicato in data 8 agosto 2024 e integrato in data 9 settembre 2024.

In occasione dell'assunzione delle delibere riguardanti le considerazioni sopra esposte, i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione hanno reso le seguenti dichiarazioni, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile:

- l'Amministratore Delegato DV ha dichiarato di essere portatore di un interesse quale Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente ai fini dell'Offerta ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo DV ai sensi del quale, tra l'altro, DV si è impegnato a portare in adesione all'Offerta le n. 625.616 Azioni detenute da DV alla Data di Annuncio, nonché ogni ulteriore Azione che dovesse venire a detenere, anche per effetto delle assegnazioni previste dai piani di incentivazione dell'Emittente (ivi incluse le n. 25.424 Azioni assegnate dall'Emittente a DV, a titolo gratuito e in esecuzione del piano di incentivazione dell'Emittente denominato "Piano Long Term Incentive 2020-2023", successivamente alla sottoscrizione dell'Accordo DV);
- il Presidente del Consiglio di Amministrazione Alessandro Mattiacci e il Consigliere Riccardo Cesare Lorenzini hanno informato il Consiglio di Amministrazione, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile, che gli stessi, come noto, in data 4 settembre 2024 hanno sottoscritto con Lappentrop S.r.l., Qmat S.r.l. e Francesco HenseMBERGER un accordo avente ad oggetto impegni di non adesione all'OPA il quale ha ad oggetto le complessive n. 583.520 azioni detenute dalle parti congiuntamente considerate corrispondenti a n. 1.025.335 diritti di voto, rappresentative nel loro complesso del 10,26% del capitale sociale della Società e del 14,38% dei diritti di voto;
- il Presidente del Consiglio di Amministrazione Alessandro Mattiacci ha dichiarato di essere titolare direttamente di n. 27.446 Azioni Alkemy pari allo 0,48% del capitale sociale e allo 0,38% dei diritti di voto e indirettamente, per il tramite di Lappentrop S.r.l., di n. 100.714 Azioni Alkemy pari all'1,77% del capitale sociale e al 2,78% dei diritti di voto;
- l'Amministratore Riccardo Cesare Lorenzini ha dichiarato di essere titolare direttamente di n. 355.220 Azioni Alkemy pari al 6,25% del capitale sociale e al 9,81% dei diritti di voto;
- l'Amministratore Massimo Canturi ha dichiarato di essere titolare direttamente di n. 25.716 Azioni Alkemy pari allo 0,45% del capitale sociale e allo 0,36% dei diritti di voto.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha assunto le predette delibere in relazione all'OPA con l'astensione di Duccio Vitali e con il voto favorevole della totalità degli altri Amministratori presenti (e cioè degli Amministratori Alessandro Mattiacci, Riccardo Cesare Lorenzini, Giulia Bianchi Frangipane, Ada Villa, Massimo Canturi e Serenella Sala).



\*\*\*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Claudio Benasso, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, dichiara che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\*\*\*

*Gli schemi riportati in allegato sono conformi a quanto incluso nel bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2024 approvato in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, che è oggetto di revisione contabile limitata.*

*La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale in via San Gregorio 34 a Milano (MI), nella sezione "Investor relations" del sito internet della Società ([www.alkemy.com](http://www.alkemy.com)) e sul meccanismo di stoccaggio eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).*

\*\*\*

*I risultati del primo semestre 2024 verranno illustrati alla comunità finanziaria durante una conference call che si svolgerà oggi, venerdì 13 settembre 2024, alle ore 18:00 CEST.*

*Per partecipare alla conferenza occorrerà collegarsi ai seguenti numeri telefonici:*

IT: +39 02 802 09 11

UK: +44 1 212818004

Svizzera: +41 225954728

Francia: +33 170918704

Spagna: +34 917699498

USA: +1 718 7058796

*Le Slide di presentazione saranno rese disponibili alla pagina web [www.alkemy.com](http://www.alkemy.com) sezione Investor Relations.*

\*\*\*

*Alkemy S.p.A. opera per migliorare la posizione di mercato e la competitività delle grandi e medie aziende stimolando l'evoluzione del modello di business in coerenza con l'innovazione tecnologica e i comportamenti dei consumatori. Alkemy integra competenze nelle aree di Strategy, Communication, Design, Performance, Technology, Insights & Analytics con un'offerta, pensata per il contesto post-digital, che copre l'intera catena del valore dalla strategia all'implementazione.*

## Contatti

### Investor Relations

Emanuela Salvini | [emanuela.salvini@alkemy.com](mailto:emanuela.salvini@alkemy.com) | +39 320 1796890

### Ufficio stampa Close to Media

Emanuela Mirmina | [emanuela.mirmina@closetomedia.it](mailto:emanuela.mirmina@closetomedia.it) | +39 335 6064823

Enrico Bandini | [enrico.bandini@closetomedia.it](mailto:enrico.bandini@closetomedia.it) | +39 335 8484706





## ALLEGATI

### Conto economico consolidato

	Valori espressi in migliaia di euro	
	1° semestre 2024	1° semestre 2023
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	57.125	56.309
Altri ricavi e proventi	1.112	1.168
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>58.237</b>	<b>57.477</b>
Costi per servizi, merci e altri costi operativi	(26.283)	(24.151)
- di cui non ricorrenti	(46)	(13)
Costi per il personale	(29.303)	(28.015)
- di cui non ricorrenti	(2.062)	(655)
<b>Totale costi e altri oneri operativi</b>	<b>(55.586)</b>	<b>(52.166)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>2.651</b>	<b>5.311</b>
<b>Risultato operativo lordo rettificato (EBITDA Adjusted)</b>	<b>4.759</b>	<b>5.979</b>
Ammortamenti	(2.207)	(1.979)
Accantonamenti e svalutazioni	(426)	(327)
<b>Risultato operativo</b>	<b>18</b>	<b>3.005</b>
Altri proventi finanziari	522	521
Altri oneri finanziari	(1.418)	(1.436)
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>(878)</b>	<b>2.090</b>
Imposte sul reddito	23	(681)
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(855)</b>	<b>1.409</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
- Gruppo	(857)	1.427
- Terzi	2	(18)



## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Attività	Valori espressi in migliaia di euro	
	30 giu. 2024	31 dic. 2023
Immobili, impianti e macchinari	1.934	1.939
Attività per il diritto d'utilizzo	5.511	6.274
Avviamento	54.870	54.871
Attività immateriali	2.461	2.079
Partecipazioni in società collegate e altre imprese	5	5
Altre attività finanziarie	189	245
Attività per imposte differite	2.267	1.818
Altri crediti ed attività non correnti	342	295
<b>Attività non correnti</b>	<b>67.579</b>	<b>67.526</b>
Crediti commerciali	42.082	45.929
Altre attività finanziarie	-	107
Crediti tributari	2.731	2.258
Altre attività correnti	3.778	2.470
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.386	12.029
<b>Attività correnti</b>	<b>55.977</b>	<b>62.793</b>
<b>Totale attività</b>	<b>123.556</b>	<b>130.319</b>



## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

	Valori espressi in migliaia di euro	
<b>Passività e Patrimonio netto</b>	<b>30 giu. 2024</b>	<b>31 dic. 2023</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	596	596
Riserve	47.094	43.184
Utile (perdita) del periodo	(857)	3.463
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>46.833</b>	<b>47.243</b>
Patrimonio netto di terzi	474	473
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>47.307</b>	<b>47.716</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie	14.048	12.007
Passività finanziarie per il diritto d'utilizzo	3.558	4.396
Debiti da put option e earn-out	9.373	9.553
Benefici ai dipendenti	6.655	6.477
Fondi	97	107
Passività per imposte differite	23	18
<b>Passività non correnti</b>	<b>33.754</b>	<b>32.558</b>
<b>Passività correnti</b>		
Passività finanziarie	9.308	11.620
Passività finanziarie per diritto d'utilizzo	2.192	2.110
Debiti da put option ed earn-out	-	4.202
Debiti commerciali	15.745	16.196
Debiti tributari	4.111	3.174
Altre passività	11.139	12.743
<b>Passività correnti</b>	<b>42.495</b>	<b>50.045</b>
<b>Totale passività</b>	<b>76.249</b>	<b>82.603</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>	<b>123.556</b>	<b>130.319</b>





## Rendiconto finanziario consolidato

	Valori espressi in migliaia di euro	
	30 giu. 2024	30 giu. 2023
<b>Attività operativa</b>		
Utile (perdita) del periodo	(855)	1.409
Proventi finanziari	(522)	(521)
Oneri finanziari	1.418	1.436
Imposte sul reddito	(23)	681
Ammortamenti	2.207	1.979
Accantonamenti e svalutazioni	426	327
Costo per pagamenti basati su azioni	1.841	93
Altri elementi non monetari	-	(162)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	3.446	1.757
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(448)	(1.895)
Decremento (incremento) delle altre attività	(1.790)	(770)
Incremento (decremento) delle altre passività	(2.632)	34
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>3.068</b>	<b>4.368</b>
Oneri finanziari corrisposti	(534)	(270)
Imposte sul reddito corrisposte	(205)	(539)
<b>Flusso monetario netto generato (assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>2.329</b>	<b>3.559</b>
<b>Attività di investimento</b>		
(Investimenti) disinvestimenti di attività materiali ed immateriali	(1.433)	(1.103)
Decremento (incremento) delle attività finanziarie	84	2
<b>Flusso monetario netto generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>(1.349)</b>	<b>(1.101)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Variazione delle passività finanziarie	(222)	(3.665)
Variazione passività finanziarie IFRS 16	(1.143)	(987)
Variazione azioni proprie	(43)	(120)
Dividendi pagati ai terzi	-	(749)
Pagamento put option	(4.215)	(40)
<b>Flusso monetario netto generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(5.623)</b>	<b>(5.561)</b>
<b>Incremento (decremento) del periodo delle disponibilità liquide nette</b>	<b>(4.643)</b>	<b>(3.103)</b>
<b>Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo</b>	<b>12.029</b>	<b>9.115</b>
<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>	<b>7.386</b>	<b>6.012</b>