

IL CDA DI GEFRAN S.P.A. APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025

- Ricavi pari a 72,2 milioni di Euro (+5,3% rispetto a 68,5 milioni di Euro al 30 giugno 2024)
- EBITDA positivo per 13,8 milioni di Euro (con un'incidenza del 19,1% sui ricavi)
- EBIT positivo per 9,8 milioni di Euro (13,6% sui ricavi)
- Utile netto a 6,6 milioni di Euro (9,2% sui ricavi, penalizzato per 0,8 milioni di Euro dall'andamento delle transazioni valutarie)
- Posizione finanziaria netta positiva e pari a 27,3 milioni di Euro (positiva per 34,2 milioni di Euro a fine 2024)

Provaglio d'Iseo (BS), 5 agosto 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di GEFRAN S.p.A. riunitosi oggi sotto la presidenza di Maria Chiara Franceschetti presso la sede di Provaglio d'Iseo (BS), ha approvato i risultati consolidati al 30 giugno 2025.

Marcello Perini, Amministratore Delegato del Gruppo Gefran, ha dichiarato:

Siamo soddisfatti dell'andamento del Gruppo in questa prima parte dell'anno. Nel secondo trimestre, Gefran ha ulteriormente confermato la propria capacità di adattamento al contesto di mercato, consolidando gli ottimi risultati conseguiti nei primi mesi dell'esercizio, nonostante un contesto macroeconomico reso più complesso da crescenti incertezze. Nel primo semestre il rallentamento del flusso di ordini proveniente dall'Europa, attribuibile ai potenziali effetti dei dazi, è stato efficacemente compensato grazie alla crescita della domanda in altri mercati internazionali.

Nel medesimo periodo, il Gruppo ha gestito con efficacia anche le criticità connesse all'andamento sfavorevole dei tassi di cambio, riuscendo a preservare una marginalità particolarmente positiva alimentando al contempo la spinta commerciale necessaria allo sviluppo dei mercati di riferimento.

Parallelamente allo sviluppo commerciale, Gefran ha continuato a investire con determinazione nell'innovazione di prodotto e nel potenziamento delle proprie capacità manifatturiere sia in Italia che all'estero, rafforzando i propri organici e completando l'integrazione delle società acquisite nei primi mesi dell'anno.

Sebbene il contesto generale resti complesso e i prossimi mesi presentino ancora scarsa visibilità ed elementi di incertezza, i risultati raggiunti finora confermano la solidità del Gruppo e ci consentono di guardare con fiducia alla seconda parte dell'anno, con la prospettiva di mantenere un trend di crescita moderata dei ricavi e di consolidare una marginalità ampiamente positiva.

Si premette che, nel secondo trimestre 2025, sono stati perfezionati gli accordi di investimento sottoscritti da Gefran S.p.A. per l'acquisizione del 22% del capitale sociale di 40Factory S.r.l., scale-up tech con sede operativa a Piacenza ed iscritta fra le partecipazioni della Capogruppo valutate al patrimonio netto, oltre che del 60% di CZ Elettronica S.r.l., unitamente alla sua controllata Meccatronica S.r.l., entrambe con sede in provincia di Vicenza ed iscritte fra le società controllate di Gefran S.p.A. Vengono di seguito illustrati gli effetti delle operazioni menzionate, ove rilevanti e utili per la comprensione degli andamenti.

I **ricavi** nel primo semestre 2025 sono pari a 72,2 milioni di Euro, mostrando una crescita del 5,3% rispetto al pari semestre 2024, quanto ammontavano a 68,5 milioni di Euro. Parte dell'incremento è ascrivibile l'acquisizione delle società controllate entrate nel Gruppo Gefran ad aprile 2025 (CZ Elettronica S.r.l. e Meccatronica S.r.l.), per un valore complessivo di 0,7 milioni di Euro, al netto del quale la crescita dei ricavi a parità di perimetro sarebbe del 4,3%.

L'andamento dei cambi impatta negativamente i ricavi del semestre (per circa 1,2 punti percentuali), per l'evoluzione osservata delle valute, in particolare Real brasiliano, Renmimbi cinese, Rupia indiana e Dollaro statunitense.

Dall'analisi dei ricavi per **area geografica**, confrontati con gli stessi rilevati nel primo semestre precedente, emergono buone performance in tutte le aree in cui il Gruppo opera, in particolare nel mercato nazionale che fa registrare un aumento del 9,5% (senza considerare i ricavi generati dalle società controllate entrate nel Gruppo ad aprile 2025 sarebbe un +6,1%). In aumento anche l'area Europa (+3,5%), l'America (+1,6%, che al netto dell'effetto negativo dato dall'andamento valutario salirebbe al +6,6%), come anche l'area Asia (+4,5%, dove anche qui incidono negativamente le dinamiche dei cambi, senza le quali l'aumento sarebbe del +6,4%).

In termini di **aree di business**, sempre rispetto ai dati del 30 giugno 2024, i ricavi generati dal segmento sensori sono in aumento (complessivamente del 7,9%) in tutte le geografie raggiunte dall'attività commerciale (Italia ed Europa in particolare). Più contenuta la crescita del segmento componenti per l'automazione (pari all'1,7%), influenzata, fra gli altri, dai ricavi apportati dalle società neoacquisite (CZ Elettronica S.r.l e Meccatronica S.r.l.), la cui attività operativa rientra fra quelle del segmento in oggetto. A parità di perimetro di consolidato, si rilevarebbe una flessione per il segmento componenti per l'automazione (-0,9%).

Analizzando la raccolta ordini del primo semestre 2025, rispetto al dato del pari periodo 2024, si rileva un incremento (complessivamente del 3,8%, che al netto degli ordini raccolti dalle controllate acquisite risulterebbe del 3,3%), trainato da un aumento degli ordini raccolti per il business sensori (+5,4%). Seppur in maniera più contenuta, anche per il business dei componenti per l'automazione la raccolta ordini è crescita rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (+0,7%).

Il backlog alla chiusura del primo semestre riflette un aumento rispetto al dato del 31 dicembre 2024 (+3,4%), anche grazie all'ampliamento del perimetro di consolidato avvenuto ad aprile 2025, tuttavia è in diminuzione se confrontato con lo stesso al 30 giugno 2024 (-2,9%).

Il **valore aggiunto** al 30 giugno 2025 ammonta a 51,7 milioni di Euro (49,6 milioni di Euro al 30 giugno 2024) e corrisponde al 71,7% dei ricavi (incidenza del 72,5% al 30 giugno 2024). La crescita del valore aggiunto, rispetto al dato rilevato al 30 giugno 2024, attiene principalmente ai maggiori ricavi registrati, per i quali, tuttavia, è stata realizzata una marginalità minore rispetto al periodo di confronto, connessa al differente mix di prodotto e di geografia, oltre ai maggiori dazi doganali sostenuti (in particolare legati agli scambi commerciali verso la filiale statunitense).

Gli **altri costi operativi** del semestre ammontano a 11,9 milioni di Euro e risultano in aumento (di 0,5 milioni di Euro) rispetto al primo semestre 2024. L'incidenza sui ricavi (16,6%) è sostanzialmente allineata al dato del periodo di confronto (16,7%). Nel complesso, la variazione è data dai maggiori costi per prestazioni professionali e consulenze (in particolare amministrative e gestionali), oltre che per pubblicità e fiere, per lavorazioni esterne e per costi di training e ricerca del personale.

Il **costo del personale** rilevato al 30 giugno 2025 ammonta a 26 milioni di Euro (36% dei ricavi) e si confronta con 24,9 milioni di Euro dei primi sei mesi del 2024 (36,3% dei ricavi), riscontrando un incremento di 1,1 milioni di Euro rispetto al periodo di confronto (30 giugno 2024). L'aumento (in valore assoluto) del costo, oltre all'ingresso nel Gruppo dei 22 dipendenti in forza alle controllate neoacquisite, riflette il generale rinforzo dell'organico a supporto della crescita: il numero medio dei dipendenti nel primo semestre 2025 è pari a 722 unità mentre nello stesso periodo dell'anno precedente era di 672 unità.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 30 giugno 2025 è positivo per 13,8 milioni di Euro (13,3 milioni di Euro alla chiusura del primo semestre 2024) e corrisponde al 19,1% dei ricavi (mentre al 30 giugno 2024 era pari al 19,5% dei ricavi). Il maggior valore aggiunto generato dai più alti volumi di

vendita, rispetto al semestre di confronto, viene parzialmente compensato dai più elevati costi per la gestione operativa, determinando un aumento dell'EBITDA di 0,4 milioni di Euro.

La voce **ammortamenti e svalutazioni** è pari a 4 milioni di Euro (sostanzialmente in linea con il valore rilevato al 30 giugno 2024).

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 30 giugno 2025 è positivo e pari a 9,8 milioni di Euro (13,6% dei ricavi) e si confronta con un EBIT pari a 9,4 milioni di Euro del primo semestre 2024 (13,6% dei ricavi), rilevando un aumento di 0,4 milioni di Euro. La variazione è sostanzialmente frutto delle stesse dinamiche illustrate per l'EBITDA.

Gli **oneri da attività/passività finanziarie** rilevati al 30 giugno 2025 sono pari a 0,8 milioni di Euro (al 30 giugno 2024 si rilevavano proventi per 0,1 milioni di Euro). La voce include proventi finanziari legati alla gestione della liquidità per 0,5 milioni di Euro (in diminuzione di 0,2 milioni di Euro rispetto al dato del primo semestre 2024) e oneri connessi all'indebitamento del Gruppo per 0,4 milioni di Euro (0,5 milioni di Euro nei primi sei mesi 2024). Il semestre recepisce inoltre il risultato negativo delle differenze sulle transazioni valutarie, di 0,8 milioni di Euro, particolarmente penalizzato dall'andamento del cambio dell'Euro rispetto alla Rupia indiana ed al Renminbi cinese.

Nei primi sei mesi 2025 sono rilevate **imposte** complessivamente negative per 2,4 milioni di Euro (complessivamente negative per 2,3 milioni di Euro nello stesso periodo 2024). Sono composte da imposte correnti negative, pari a 2,5 milioni di Euro (negative per 2,4 milioni di Euro al 30 giugno 2024), oltre che imposte anticipate e differite complessivamente positive e pari a 0,1 milioni di Euro (in linea col dati del 30 giugno 2024).

Il **Risultato netto** alla chiusura del primo semestre 2025 è positivo, ammonta a 6,6 milioni di Euro (9,2% sui ricavi) e si confronta con il risultato positivo e pari a 7,2 milioni di Euro del medesimo periodo dell'esercizio precedente (10,5% sui ricavi). La variazione, negativa per 0,5 milioni di Euro, attiene all'andamento della gestione finanziaria e fiscale, che inficiano il maggior EBIT generato.

A seguito dell'acquisizione del 60% delle quote di CZ Elettronica S.r.l. e Mecatronica S.r.l. (avvenuta ad aprile 2025), il **Risultato netto attribuibile al Gruppo Gefran** nel primo semestre 2025 è pari ad 6,6 milioni di Euro.

Il **capitale d'esercizio** al 30 giugno 2025 risulta pari a 12,7 milioni di Euro e si confronta con 9,8 milioni di Euro rilevati al 31 dicembre 2024, evidenziando un incremento complessivo di 2,9 milioni di Euro (incremento di 1,8 milioni di Euro senza considerare le poste delle controllate CZ Elettronica S.r.l. e Mecatronica S.r.l., entrate nel Gruppo nel secondo trimestre 2025). L'aumento attiene a rimanenze e crediti verso clienti superiori al dato di chiusura dell'esercizio precedente (rispettivamente di 0,5 milioni di Euro e 4,3 milioni di Euro), in parte compensati sia dai debiti commerciali (anch'essi in aumento di 1,6 milioni di Euro) sia dal saldo netto delle altre attività e passività (accoglie, tra gli altri, debiti verso dipendenti e istituti di previdenza, crediti e debiti per imposte), complessivamente negativo per 10,7 milioni di Euro ed in aumento di 0,3 milioni di Euro rispetto allo stesso al 31 dicembre 2024.

Il **patrimonio netto** al 30 giugno 2025 ammonta a 97,9 milioni di Euro, in diminuzione di 1,4 milioni di Euro rispetto alla chiusura dell'esercizio 2024. Il decremento attiene al risultato positivo del periodo (6,6 milioni di Euro), penalizzato dalla movimentazione della riserva di conversione (negativa per 2,4 milioni di Euro) e dal pagamento dei dividendi sui risultati 2024 (6,1 milioni di Euro). Contribuiscono inoltre alla variazione del patrimonio netto gli effetti dell'acquisizione del 60% delle quote di CZ Elettronica S.r.l. e Mecatronica S.r.l., complessivamente positivi per 0,5 milioni di Euro. Si precisa infine che al 30 giugno 2025 la quota del patrimonio netto attribuibile al Gruppo Gefran ammonta a 97,4 milioni di Euro, mentre la quota di minoranza è pari a 0,5 milioni di euro.

Gli **investimenti** nei primi sei mesi del 2025 ammontano a 3,1 milioni di Euro (2,7 milioni di Euro nel primo semestre 2024) e riguardano principalmente i reparti produttivi, i fabbricati, nonché le attività di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2025, è positiva e pari a 27,3 milioni di Euro, mentre il dato di fine 2024 era positivo per 34,2 milioni di Euro.

La variazione della posizione finanziaria netta, in diminuzione di 6,9 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2024, è essenzialmente legata agli esborsi per gli investimenti tecnici effettuati nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio (3,1 milioni di euro) e per l'acquisizione sia della partecipazione in 40Factory S.r.l. (4 milioni di Euro), pari al 22% del capitale sociale della stessa, sia della quota di maggioranza, pari al 60%, di CZ Elettronica S.r.l. e Meccatronica S.r.l., iscritte fra le società controllate da Gefran S.p.A. (0,7 milioni di Euro, al netto della cassa acquisita). In aggiunta, contribuiscono al decremento anche il pagamento dei dividendi sui risultati 2024 (6,1 milioni di Euro), imposte e canoni di noleggio (2 milioni di Euro) e l'effetto negativo sulle disponibilità finanziarie dato dalla differenza cambi per le valute estere rispetto all'anno precedente (stimato 1,1 milioni di Euro). I flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica nel semestre sono positivi (10,3 milioni di Euro) e compensano parzialmente gli esborsi.

La posizione finanziaria netta è composta da disponibilità finanziarie a breve termine pari a 43,8 milioni di Euro e da indebitamento a medio/lungo termine per 16,5 milioni di Euro.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Beccaria, 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 e alle scritture contabili.

Si precisa che, alla data del presente Comunicato, non è ancora completata l'attività di revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025.

Si rende noto che la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 è disponibile presso la Sede sociale ed è consultabile sul sito Internet della Società (www.gefran.com), nella sezione "Investor/Investire in Gefran" e sul sistema di diffusione e stoccaggio "1 Info" gestito da Computershare S.p.A. (www.1info.it).

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS, il cui significato e contenuto, in linea con la raccomandazione ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015, sono illustrati di seguito.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati in relazione al Conto economico, segnaliamo:

- **Valore aggiunto:** si intende il margine diretto derivante dai ricavi, comprensivo solo del materiale diretto incluso negli stessi, al lordo di altri costi di produzione, quali il costo per il personale, per servizi ed altri costi diversi;

- **EBITDA:** si intende il Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo prima delle principali poste non monetarie;

- **EBIT**: si intende il Risultato operativo prima della gestione finanziaria e delle imposte. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo.

Tra gli indicatori alternativi utilizzati in relazione alla Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata, segnaliamo:

- **Attivo immobilizzato netto**: si intende la somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:

- Avviamento
- Attività immateriali
- Immobili, impianti, macchinari ed attrezzature
- Partecipazioni valutate al patrimonio netto
- Partecipazioni in altre imprese
- Crediti ed altre attività non correnti
- Imposte anticipate

- **Capitale d'esercizio**: è determinato come somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:

- Rimanenze
- Crediti commerciali
- Debiti commerciali
- Altre attività
- Crediti tributari
- Fondi correnti
- Debiti tributari
- Altre passività

- **Capitale investito netto**: è determinato come somma algebrica dell'attivo immobilizzato, del capitale d'esercizio e dei fondi;

- **Posizione finanziaria netta**: è determinata come somma algebrica delle seguenti voci:

- Debiti finanziari a medio – lungo termine
- Debiti finanziari a breve termine
- Passività finanziarie per strumenti derivati
- Attività finanziarie per strumenti derivati
- Attività finanziarie non correnti
- Disponibilità e crediti finanziari a breve termine.

Contatti:

Giovanna Franceschetti
Investor Relator
Gefran SpA, Via Sebina 74
25050 Provaglio d'Iseo (BS)
Tel 030 98881
Fax 030 9839063
investor.relator@gefran.com
www.gefran.com

Contatti media:

SEC Newgate

Michele Bon 3386933868
michele.bon@secnewgate.it
Elena Pescucci 3336155660
elena.pescucci@secnewgate.it

*Il **Gruppo Gefran** opera direttamente sui principali mercati internazionali attraverso filiali commerciali in Italia, Francia, Germania, Svizzera, Regno Unito, Belgio, Stati Uniti, Brasile, Cina, Singapore e India, e tramite filiali produttive anche in Svizzera, Brasile, Stati Uniti e Cina.*

*Ad oggi il **Gruppo Gefran** conta circa 750 dipendenti.*

*Know-how specialistico, flessibilità progettuale e produttiva, capacità di innovazione e qualità dei processi e dei prodotti sono i fattori chiave del successo di **Gefran**. L'assoluto controllo della tecnologia di processo e il know-how applicativo consentono, inoltre, a **Gefran** di realizzare strumenti e sistemi integrati per specifiche applicazioni in diversi settori industriali: dalla lavorazione delle materie plastiche, all'industria alimentare e farmaceutica, alle macchine per imballaggio o per pressofusione.*

***Gefran**, quotata sul mercato di Borsa Italiana dal 9 giugno 1998, dal 2001 è entrata a far parte del Segmento Titoli ad Alti Requisiti (STAR) e dal 31 gennaio 2005 è passato all'ALL STAR, divenuto Euronext STAR Milan ("STAR") dal 25 ottobre 2021.*

In allegato:

Principali dati economici e patrimoniali-finanziari di Gruppo, Conto Economico riclassificato consolidato, Risultati consolidati per business, Suddivisione dei ricavi consolidati per area geografica, Stato Patrimoniale riclassificato consolidato e Rendiconto Finanziario consolidato.

Principali dati economici di Gruppo

(Attività di revisione in corso di completamento)

(Euro /.000)	30 giugno 2025		30 giugno 2024	
Ricavi	72.155	100,0%	68.499	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	13.764	19,1%	13.333	19,5%
Reddito operativo (EBIT)	9.780	13,6%	9.350	13,6%
Risultato ante imposte	9.022	12,5%	9.462	13,8%
Risultato netto	6.632	9,2%	7.163	10,5%
Attribuibile a:				
Gruppo	6.618	9,2%	7.163	10,5%
Terzi	14	0,0%	-	0,0%

Principali dati patrimoniali-finanziari di Gruppo

(Attività di revisione in corso di completamento)

(Euro /.000)	30 giugno 2025		31 dicembre 2024	
Capitale investito da attività operative	70.593		65.183	
Capitale circolante netto	23.422		20.216	
Patrimonio netto	97.896		99.338	
Patrimonio netto di Gruppo	97.405		99.338	
Patrimonio netto di Terzi	491		-	
Posizione finanziaria netta correlata alle attività operative	27.303		34.155	

(Euro /.000)	30 giugno 2025		30 giugno 2024	
Cash flow operativo da attività operative	10.335		11.053	
Investimenti in attività operative	3.088		2.698	

Schema di Conto Economico riclassificato consolidato del Gruppo Gefran

(Attività di revisione in corso di completamento)

(Euro /.000)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Var. 2025-2024	
	Consuntivo	Consuntivo	Valore	%
a Ricavi	72.155	68.499	3.656	5,3%
b Incrementi per lavori interni	917	1.053	(136)	-12,9%
c Consumi di materiali e prodotti	21.367	19.905	1.462	7,3%
d Valore Aggiunto (a+b-c)	51.705	49.647	2.058	4,1%
e Altri costi operativi	11.945	11.450	495	4,3%
f Costo del personale	25.996	24.864	1.132	4,6%
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	13.764	13.333	431	3,2%
h Ammortamenti e svalutazioni	3.984	3.983	1	0,0%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	9.780	9.350	430	4,6%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(753)	98	(851)	-868,4%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(5)	14	(19)	-135,7%
n Risultato prima delle imposte (i+l+m)	9.022	9.462	(440)	-4,7%
o Imposte	(2.390)	(2.299)	(91)	-4,0%
p Risultato netto (n±o)	6.632	7.163	(531)	-7,4%
Attribuibile a:				
Gruppo	6.618	7.163	(545)	-7,6%
Terzi	14	-	14	

Risultati consolidati per business del Gruppo Gefran

(Attività di revisione in corso di completamento)

(Euro /.000)	30 giugno 2025					30 giugno 2024				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
Sensori	47.228	11.437	24,2%	9.123	19,3%	43.783	10.152	23,2%	7.812	17,8%
Componenti per l'automazione	29.072	2.327	8,0%	657	2,3%	28.592	3.181	11,1%	1.538	5,4%
Elisioni	(4.145)	-	n.s.	-	n.s.	(3.876)	-	n.s.	-	n.s.
Totale	72.155	13.764	19,1%	9.780	13,6%	68.499	13.333	19,5%	9.350	13,6%

Ricavi consolidati per area geografica del Gruppo Gefran

(Attività di revisione in corso di completamento)

(Euro /.000)	30 giugno 2025		30 giugno 2024		Var. 2025-2024	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	23.099	32,0%	21.087	30,8%	2.012	9,5%
Unione Europea	18.701	25,9%	18.106	26,4%	595	3,3%
Europa non UE	1.980	2,7%	1.884	2,8%	96	5,1%
Nord America	6.624	9,2%	6.473	9,4%	151	2,3%
Sud America	3.103	4,3%	3.105	4,5%	(2)	-0,1%
Asia	18.411	25,5%	17.616	25,7%	795	4,5%
Resto del mondo	237	0,3%	228	0,3%	9	3,9%
Totale	72.155	100%	68.499	100%	3.656	5,3%

Schema di Stato Patrimoniale riclassificato consolidato del Gruppo Gefran
(Attività di revisione in corso di completamento)

(Euro /.000)	30 giugno 2025		31 dicembre 2024	
	valore	%	valore	%
Immobilizzazioni immateriali	13.393	19,0	13.330	20,5
Immobilizzazioni materiali	39.940	56,6	41.368	63,5
Altre immobilizzazioni	9.108	12,9	5.058	7,8
Attivo immobilizzato netto	62.441	88,5	59.756	91,7
Rimanenze	16.246	23,0	15.747	24,2
Crediti commerciali	27.570	39,1	23.264	35,7
Debiti commerciali	(20.394)	(28,9)	(18.795)	(28,8)
Altre attività/passività	(10.741)	(15,2)	(10.460)	(16,0)
Capitale d'esercizio	12.681	18,0	9.756	15,0
Fondi per rischi ed oneri	(1.225)	(1,7)	(1.265)	(1,9)
Fondo imposte differite	(829)	(1,2)	(933)	(1,4)
Benefici relativi al personale	(2.475)	(3,5)	(2.131)	(3,3)
Capitale investito netto	70.593	100,0	65.183	100,0
Patrimonio netto di Gruppo	97.405	138,0	99.338	152,4
Patrimonio netto di Terzi	491	0,7	-	-
Patrimonio netto	97.896	138,7	99.338	152,4
Debiti finanziari non correnti	13.710	19,4	16.269	25,0
Debiti finanziari correnti	5.217	7,4	5.173	7,9
Debiti finanziari per leasing IFRS 16 (correnti e non correnti)	3.813	5,4	3.859	5,9
Passività finanziarie per strumenti derivati (correnti e non correnti)	308	0,4	311	0,5
Attività finanziarie per strumenti derivati (correnti e non correnti)	(15)	(0,0)	(34)	(0,1)
Altre attività finanziarie non correnti	(103)	(0,1)	(104)	(0,2)
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	(50.233)	(71,2)	(59.629)	(91,5)
Indebitamento finanziario netto correlato alle attività operative	(27.303)	(38,7)	(34.155)	(52,4)
Totale fonti di finanziamento	70.593	100,0	65.183	100,0

Schema di Rendiconto Finanziario consolidato del Gruppo Gefran
(Attività di revisione in corso di completamento)

(Euro / .000)	30 giugno 2025	30 giugno 2024
A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	59.629	57.159
B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO		
Utile (perdita) del periodo	6.632	7.163
Ammortamenti e riduzioni di valore	3.984	3.983
Accantonamenti (Rilasci)	985	1.170
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti	-	(4)
Risultato netto della gestione finanziaria	758	(112)
Imposte	2.390	2.431
Variazione fondi rischi ed oneri	(320)	(202)
Variazione altre attività e passività	(1.078)	307
Variazione delle imposte differite	(3)	(130)
Variazione dei crediti commerciali	(3.422)	(3.005)
di cui parti correlate:	-	35
Variazione delle rimanenze	(874)	(1.153)
Variazione dei debiti commerciali	1.283	605
di cui parti correlate:	67	149
TOTALE	10.335	11.053
C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in:		
- Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(3.088)	(2.698)
di cui parti correlate:	(98)	(197)
- Partecipazioni e titoli	(4.000)	-
- Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(739)	-
- Crediti finanziari	(15)	1
Realizzo delle attività non correnti	22	5
TOTALE	(7.820)	(2.692)
D) FREE CASH FLOW (B+C)	2.515	8.361
E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Rimborso di debiti finanziari	(2.557)	(4.845)
Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	1	-
Flusso in uscita per IFRS 16	(605)	(629)
Imposte pagate	(1.442)	(688)
Interessi pagati	(380)	(626)
Interessi incassati	327	625
Dividendi distribuiti	(6.107)	(5.965)
TOTALE	(10.763)	(12.128)
F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)	(8.248)	(3.767)
G) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	(1.148)	(59)
H) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G)	(9.396)	(3.826)
I) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+H)	50.233	53.333

**GEFRAN S.P.A. BOARD OF DIRECTORS APPROVES CONSOLIDATED RESULTS AS AT
30 JUNE 2025**

- Revenues of 72.2 million Euro (+5.3% compared to 68.5 million Euro as at 30 June 2024)
- EBITDA of 13.8 million Euro (representing 19.1% of revenues)
- EBIT of 9.8 million Euro (13.6% of revenues)
- Net profit of 6.6 million Euro (9.2% of revenues, affected in the amount of 0.8 million Euro by currency transactions)
- Net financial position positive by 27.3 million Euro (positive by 34.2 million Euro at the end of 2024)

Provaglio d'Iseo (BS), 5 August 2025 – The GEFran S.p.A. Board of Directors met today in a session chaired by Maria Chiara Franceschetti in the company's offices in Provaglio d'Iseo (BS), and approved the consolidated results as at 30 June 2025.

Marcello Perini, Chief Executive Officer of the Gefran Group, commented:

We are satisfied with the Group's performance in this first part of the year. In the second quarter, Gefran further confirmed its ability to adapt to the market context, consolidating the excellent results achieved in the first few months of the year, despite a macroeconomic scenario that was made more complex by increasing uncertainties. In the first half of the year, the slowdown in order intake from Europe, due to the potential effects of tariffs, was effectively offset by the growth in demand in other international markets.

In the same period, the Group also effectively handled the issues associated with unfavourable exchange rate fluctuations, managing to maintain particularly positive margins while at the same time providing the commercial impetus necessary for the development of its reference markets.

Alongside with its commercial growth, Gefran continued to invest decisively in product innovation and in strengthening its manufacturing capacity both in Italy and abroad, increasing its workforce and completing the integration of the companies acquired in the early months of the year.

Although the overall context remains complex and the coming months still show little visibility and elements of uncertainty, the results achieved so far confirm the Group's solidity and prompt us to look with confidence at the second part of the year, with the prospect of maintaining moderate growth of revenues and consolidating largely positive margins.

It should first be said that the second quarter of 2025 saw the finalization of the investment agreements signed by Gefran S.p.A. for the acquisition of 22% of 40Factory S.r.l., a scale-up tech with operational offices in Piacenza and recognised among the investments of the Parent Company valued at equity, as well as of 60% of CZ Elettronica S.r.l., together with its subsidiary Mecatronica S.r.l., both with registered offices in the province of Vicenza and recognised among the subsidiaries of Gefran S.p.A.. The effects of such operations are illustrated below, where relevant and useful for understanding performance.

Revenues in the first half of 2025 amounted to 72.2 million Euro, up 5.3% on the first half of 2024, when they amounted to 68.5 million Euro. The increase was due, in part, to the acquisition of the subsidiaries that joined the Gefran Group in April 2025 (CZ Elettronica S.r.l. and Mecatronica S.r.l.), for a total value of 0.7 million Euro, net of which growth, considering the same scope of consolidation, would be 4.3%.

Exchange rate fluctuations had a negative impact on revenues in the half-year period (about 1.2 percentage points) due to the fluctuations, in particular, of the Brazilian Real, Chinese Renmimbi, Indian Rupee and US dollar.

An analysis of revenues by **geographical region**, compared with the same revenues recorded in the first half of the previous year, shows good performance in all the areas in which the Group operates, particularly in the national market, which posted a 9.5% increase (the increase, net of the revenues generated by the subsidiaries that joined the Group in April 2025, would be +6.1%). Increases were registered also in Europe (+3.5%), America (+1.6% which, net of the negative effect of currency fluctuations, would rise to +6.6%), and Asia (+4.5%, where currency dynamics equally had a negative impact, without which the increase would be +6.4%).

In terms of **business areas**, revenues from the sensors segment increased compared to the figures for 30 June 2024 (overall +7.9%) in all the geographical regions reached by this business (in particular Italy and Europe). Growth was more limited in the automation components segment (1.7%), influenced, among others, by the revenues contributed by the newly acquired companies (CZ Elettronica S.r.l and Mecatronica S.r.l.), whose operating activities fall within the segment in question. When considering the same scope of consolidation, the automation components segment posted a decline (-0.9%).

Analysing order intake for the first half of 2025, compared to the figure for the same period in 2024, there was an increase (overall 3.8% which, net of the order intake related to the acquired subsidiaries, would be 3.3%), driven by an increase in order intake for the sensors business (+5.4%). Even if in a more limited manner, order intake for the automation components business was also higher than in the first half of the previous year (+0.7%).

The backlog at the end of the first half of the year reflects an increase compared to the figure at 31 December 2024 (+3.4%), also thanks to the expansion of the scope of consolidation that took place in April 2025, though a decrease when compared to the same figure at 30 June 2024 (-2.9%).

Added value as at 30 June 2025 amounted to 51.7 million Euro (49.6 million Euro on 30 June 2024) and was equal to 71.7% of revenues (72.5% of revenues as at 30 June 2024). The increase in added value, compared to the figure as at 30 June 2024, mainly reflects the higher revenues recorded, for which, however, lower margins were achieved than in the comparative period, connected with the different product and geographical mix, as well as higher customs duties (in particular linked to trade with the US subsidiary).

Other operating costs in the half-year period were 11.9 million Euro, a 0.5 million Euro increase over the first half of 2024. The impact on revenues (16.6%) is broadly in line with the comparative period figure (16.7%). Overall, the change is the result of higher costs for professional and consulting services (especially administrative and management consultancy), as well as for advertising and trade fairs, external processing and personnel training and search costs.

Personnel costs as at 30 June 2025 amounted to 26 million Euro (36% of revenues), as compared to 24.9 million Euro in the first half of 2024 (36.3% of revenues), an increase of 1.1 million Euro when compared to the same period of the previous year (30 June 2024). The increase in these costs (in absolute terms) is the result of both the entry into the Group of the 22 employees of the newly acquired subsidiaries and of the general workforce increase to support growth: the average number of employees in the first half of 2025 was 722 compared to 672 in the same period of the previous year.

EBITDA as at 30 June 2025 was positive by 13.8 million Euro (13.3 million Euro at the end of the first half of 2024), representing 19.1% of revenues (19.5% of revenues as at 30 June 2024). The higher added value generated by higher sales compared to the first half of 2024 was partially offset by higher operating costs, causing a 0.4 million Euro increase in EBITDA.

Depreciation, amortisation and impairment amounted to 4 million Euro (essentially in line with the figure as at 30 June 2024).

EBIT as at 30 June 2025 was positive by 9.8 million Euro (13.6% of revenues), compared to EBIT of 9.4 million Euro for the first half of 2024 (13.6% of revenues), posting an increase of 0.4 million Euro. The change is essentially the result of the same dynamics illustrated for EBITDA.

Losses from financial assets/liabilities as at 30 June 2025 totalled 0.8 million Euro (as at 30 June 2024, income was posted for 0.1 million Euro). The item includes financial income related to cash management in the amount of 0.5 million Euro (down 0.2 million Euro compared to the first half of 2024) and expenses related to the Group's debt in the amount of 0.4 million Euro (0.5 million Euro in the first half of 2024). The half-year period was also affected by negative differences in currency transactions, amounting to 0.8 million Euro, which were particularly penalised by the euro exchange rate against the Indian Rupee and the Chinese Renminbi.

In the first six months of 2025, **taxes** were negative overall by 2.4 million Euro (negative overall by 2.3 million Euro in the same period of 2024). They include negative current taxes, amounting to 2.5 million Euro (negative by 2.4 million Euro as at 30 June 2024), and deferred tax assets and liabilities, positive overall and totalling 0.1 million Euro (in the line with the figure for 30 June 2024).

The **net profit** at the end of the first half of 2025 was 6.6 million Euro (9.2% of revenues), compared with the net profit of 7.2 million Euro in the same period of the previous year (10.5% of revenues). The 0.5 million Euro decrease relates to financial and tax management performance affecting the higher EBIT generated.

Following the acquisition of 60% of CZ Elettronica S.r.l. and Mecatronica S.r.l. (in April 2025), the **net profit attributable to the Gefran Group** in the first half of 2025 came to 6.6 million Euro.

Working capital as at 30 June 2025 was 12.7 million Euro, compared with 9.8 million Euro as at 31 December 2024, showing a total increase of 2.9 million Euro (1.8 million Euro without considering the entries of the subsidiaries CZ Elettronica S.r.l. and Mecatronica S.r.l., which joined the Group in the second quarter of 2025). The increase relates to inventories and receivables from customers that were higher than the closing figure of the previous year (0.5 million Euro and 4.3 million Euro, respectively), partly offset by trade payables (also up by 1.6 million Euro) and by the net balance of other assets and liabilities (which includes, inter alia, payables to employees and social security institutions, receivables and payables for taxes), which was negative by 10.7 million Euro overall and up by 0.3 million Euro compared with 31 December 2024.

Shareholders' equity as at 30 June 2025 amounted to 97.9 million Euro, a decrease of 1.4 million Euro compared to the end of 2024. The decrease is a result of the profit for the period (6.6 million Euro), reduced by the change in the translation reserve (negative by 2.4 million Euro) and by the payment of dividends on the 2024 profit (6.1 million Euro). The effects of the acquisitions of 60% of CZ Elettronica S.r.l. and Mecatronica S.r.l., positive overall by 0.5 million Euro, also contributed to the change in shareholders' equity. Finally, it should be noted that at 30 June 2025 the share of shareholders' equity attributable to the Gefran Group amounted to 97.4 million Euro, while the minority share amounted to 0.5 thousand Euro.

Investments amounted to 3.1 million Euro in the first six months of 2025 (2.7 million Euro in the first half of 2024) and mainly concern the production departments, buildings as well as research and development activities for new products.

Net financial position as at 30 June 2025 was positive and amounted to 27.3 million Euro, while the figure at the end of 2024 was positive by 34.2 million Euro.

The change in net financial position, down by 6.9 million Euro compared to 31 December 2024, is essentially due to the disbursements for technical investments made in the first six months of the year (3.1 million Euro) and for the acquisition of the stakeholding in 40 Factory S.r.l. (4 thousand Euro), equal to 22% of its share capital, and of a 60% majority stake in CZ Elettronica S.r.l. and Meccatronica S.r.l., recognised among the subsidiaries of Gefran S.p.A. (0.7 million Euro, net of the acquired cash). The decrease is also due to the payment of dividends on the 2024 profit (6.1 million Euro), taxes and rental fees (2 million Euro) and the negative impact on financial resources of the exchange rate difference for foreign currencies compared with the previous year (estimated at 1.1 million Euro). Cash flows generated by operations during the half-year period were positive (10.3 million Euro) and partially offset disbursements.

The net financial position comprises net short-term cash and cash equivalents totalling 43.8 million Euro, and net medium/long-term debt of 16.5 million Euro.

Pursuant to paragraph 2 of Article 154-bis of the Consolidated Finance Act, Paolo Beccaria, the Executive in charge of financial reporting, declares that the information contained in this communication accurately represents the figures contained in the Group's accounting records.

Please note that the limited audit of the condensed half-yearly consolidated financial statements at 30 June 2025 has not yet been completed at the date of this Communication.

The half-yearly financial report as at 30 June 2025 is available at the registered office and can be consulted in the "Investor/Invest in Gefran" section of the Company's website (www.gefran.com/en) and on the "1 Info" SDIR and storage system administered by Computershare S.p.A. (www.1info.it).

This communication contains some "alternative performance indicators" not included in the IFRS, whose meaning and content, in line with recommendation ESMA/2015/1415 of 5 October 2015, are illustrated below.

Specifically, the following alternative indicators are used in relation to the income statement:

- **Added value:** the direct margin resulting from revenues, including only direct material, gross of other production costs, such as personnel costs, costs for services and other miscellaneous costs;
- **EBITDA:** EBIT before depreciation/amortisation and impairment. The purpose of this indicator is to present the Group's operating profitability before the main non-monetary items;
- **EBIT:** EBIT before financial management and taxes. The purpose of this indicator is to present the Group's operating profitability.

The following alternative indicators are used in relation to the reclassified statement of financial position:

- **Net non-current assets:** the algebraic sum of the following items in the statement of financial position:
 - Goodwill
 - Intangible assets
 - Property, plant, machinery and tools
 - Shareholdings valued at equity
 - Equity investments in other companies
 - Receivables and other non-current assets
 - Deferred tax assets

- **Working capital:** the algebraic sum of the following items in the statement of financial position:
 - Inventories
 - Trade receivables
 - Trade payables
 - Other assets
 - Tax receivables
 - Current provisions
 - Tax payables
 - Other liabilities

- **Net invested capital:** the algebraic sum of net fixed assets, working capital and provisions;

- **Net financial position:** the algebraic sum of the following items:
 - Medium to long-term financial payables
 - Short-term financial payables
 - Financial liabilities for derivatives
 - Financial assets for derivatives
 - Non-current financial assets
 - Cash and cash equivalents and short-term financial receivables.

Contacts:

Giovanna Franceschetti
Investor Relator
Gefran SpA, Via Sebina 74
25050 Provaglio d'Iseo (BS)
Tel +39 030 98881
Fax +39 030 9839063
investor.relator@gefran.com
www.gefran.com

Media contacts:

SEC Newgate

Michele Bon 3386933868
michele.bon@secnewgate.it
Elena Pescucci 3336155660
elena.pescucci@secnewgate.it

*The **Gefran Group** operates directly in the main international markets, through sales branches in Italy, France, Germany, Switzerland, the UK, Belgium, the US, Brazil, China, Singapore and India, and through manufacturing branches also in Switzerland, Brazil, the US and China.*

*The **Gefran Group** currently has approximately 750 employees.*

*The key factors behind **Gefran's** success are specialist know-how, design and production flexibility, capacity for innovation and the quality of its processes and products. Complete control over process technology and application expertise enables **Gefran** to create instruments and integrated systems for specific applications in various different industrial sectors: from the processing of plastics, to the food and pharmaceutical industry, and packaging and moulding machinery.*

***Gefran**, which has been listed on the Italian Stock Exchange since 9 June 1998, became part of the STAR (high-requisite stock) segment in 2001 and has been listed in the ALL STAR class since 31 January 2005, which became Euronext STAR Milan (abbreviated as "STAR") on 25 October 2021.*

Attachments:

Group economic and financial position highlights, reclassified Consolidated income statement, Consolidated results by business, Analysis of consolidated revenues by geographical region, reclassified Consolidated statement of financial position and Consolidated cash flow statement.

Group income statement highlights

(Auditing still in progress)

(Euro/000)	30 June 2025		30 June 2024	
Revenues	72,155	100.0%	68,499	100.0%
EBITDA	13,764	19.1%	13,333	19.5%
EBIT	9,780	13.6%	9,350	13.6%
Profit (loss) before tax	9,022	12.5%	9,462	13.8%
Net profit (loss)	6,632	9.2%	7,163	10.5%
Attributable to:				
Group	6,618	9.2%	7,163	10.5%
Third parties	14	0.0%	-	0.0%

Group statement of financial position highlights

(Auditing still in progress)

(Euro/000)	30 June 2025	31 December 2024
Invested capital from operations	70,593	65,183
Net working capital	23,422	20,216
Shareholders' equity	97,896	99,338
Total Group Shareholders' Equity	97,405	99,338
Shareholders' equity of minority interests	491	-
Net financial position associated with operating activities	27,303	34,155

(Euro/000)	30 June 2025	30 June 2024
Operating cash flow from operating activities	10,335	11,053
Investments in operating activities	3,088	2,698

Reclassified Consolidated Income Statement of the Gefran Group

(Auditing still in progress)

(Euro/000)	30 June 2025	30 June 2024	Change 2025-2024	
	Amount	Amount	Value	%
a Revenues	72,155	68,499	3,656	5.3%
b Increases for internal work	917	1,053	(136)	-12.9%
c Consumption of materials and products	21,367	19,905	1,462	7.3%
d Added value (a+b-c)	51,705	49,647	2,058	4.1%
e Other operating costs	11,945	11,450	495	4.3%
f Personnel costs	25,996	24,864	1,132	4.6%
g EBITDA (d-e-f)	13,764	13,333	431	3.2%
h Depreciation, amortisation and impairment	3,984	3,983	1	0.0%
i EBIT (g-h)	9,780	9,350	430	4.6%
l Gains (losses) from financial assets/liabilities	(753)	98	(851)	-868.4%
m Gains (losses) from shareholdings valued at equity	(5)	14	(19)	-135.7%
n Profit (loss) before tax (i±l±m)	9,022	9,462	(440)	-4.7%
o Taxes	(2,390)	(2,299)	(91)	-4.0%
p Net profit (n±o)	6,632	7,163	(531)	-7.4%
Attributable to:				
Group	6,618	7,163	(545)	-7.6%
Third parties	14	-	14	

Consolidated revenues of the Gefran Group by business

(Auditing still in progress)

(Euro/000)	30 June 2025					30 June 2024				
	Revenues	EBITDA	% of revenues	EBIT	% of revenues	Revenues	EBITDA	% of revenues	EBIT	% of revenues
Sensors	47,228	11,437	24.2%	9,123	19.3%	43,783	10,152	23.2%	7,812	17.8%
Automation components	29,072	2,327	8.0%	657	2.3%	28,592	3,181	11.1%	1,538	5.4%
Eliminations	(4,145)	-	n.s.	-	n.s.	(3,876)	-	n.s.	-	n.s.
Total	72,155	13,764	19.1%	9,780	13.6%	68,499	13,333	19.5%	9,350	13.6%

Consolidated revenues of the Gefran Group by geographical region

(Auditing still in progress)

(Euro/000)	30 June 2025		30 June 2024		Change 2025-2024	
	value	%	value	%	value	%
Italy	23,099	32.0%	21,087	30.8%	2,012	9.5%
European Union	18,701	25.9%	18,106	26.4%	595	3.3%
Europe non-EU	1,980	2.7%	1,884	2.8%	96	5.1%
North America	6,624	9.2%	6,473	9.4%	151	2.3%
South America	3,103	4.3%	3,105	4.5%	(2)	-0.1%
Asia	18,411	25.5%	17,616	25.7%	795	4.5%
Rest of the world	237	0.3%	228	0.3%	9	3.9%
Total	72,155	100%	68,499	100%	3,656	5.3%

Reclassified Consolidated Statement of Financial Position of the Gefran Group
(Auditing still in progress)

(Euro/000)	30 June 2025		31 December 2024	
	value	%	value	%
Intangible assets	13,393	19.0	13,330	20.5
Tangible assets	39,940	56.6	41,368	63.5
Other non-current assets	9,108	12.9	5,058	7.8
Net non-current assets	62,441	88.5	59,756	91.7
Inventories	16,246	23.0	15,747	24.2
Trade receivables	27,570	39.1	23,264	35.7
Trade payables	(20,394)	(28.9)	(18,795)	(28.8)
Other assets/liabilities	(10,741)	(15.2)	(10,460)	(16.0)
Working capital	12,681	18.0	9,756	15.0
Provisions for risks and future liabilities	(1,225)	(1.7)	(1,265)	(1.9)
Deferred tax provisions	(829)	(1.2)	(933)	(1.4)
Employee benefits	(2,475)	(3.5)	(2,131)	(3.3)
Net invested capital	70,593	100.0	65,183	100.0
Total Group Shareholders' Equity	97,405	138.0	99,338	152.4
Shareholders' equity of minority interests	491	0.7	-	-
Shareholders' equity	97,896	138.7	99,338	152.4
Non-current financial payables	13,710	19.4	16,269	25.0
Current financial payables	5,217	7.4	5,173	7.9
Financial payables for leases (current and non-current) under IFRS 16	3,813	5.4	3,859	5.9
Financial liabilities for derivatives (current and non-current)	308	0.4	311	0.5
Financial assets for derivatives (current and non-current)	(15)	(0.0)	(34)	(0.1)
Other non-current financial assets	(103)	(0.1)	(104)	(0.2)
Cash and cash equivalents and current financial receivables	(50,233)	(71.2)	(59,629)	(91.5)
Net debt relating to operations	(27,303)	(38.7)	(34,155)	(52.4)
Total sources of financing	70,593	100.0	65,183	100.0

Consolidated Cash Flow Statement of the Gefran Group
(Auditing still in progress)

(Euro/000)	30 June 2025	30 June 2024
A) CASH AND CASH EQUIVALENTS, START OF PERIOD	59,629	57,159
B) CASH GENERATED (ABSORBED) BY OPERATIONS DURING THE PERIOD		
Net profit (loss) for the period	6,632	7,163
Depreciation, amortisation and impairment	3,984	3,983
Provisions (Releases)	985	1,170
Capital (gains) losses on the sale of non-current assets	-	(4)
Net result from financial operations	758	(112)
Taxes	2,390	2,431
Change in provisions for risks and future liabilities	(320)	(202)
Change in other assets and liabilities	(1,078)	307
Change in deferred taxes	(3)	(130)
Change in trade receivables	(3,422)	(3,005)
of which related parties:	-	35
Change in inventories	(874)	(1,153)
Change in trade payables	1,283	605
of which related parties:	67	149
TOTAL	10,335	11,053
C) CASH FLOW GENERATED BY (USED IN) INVESTMENT ACTIVITIES		
Investments in:		
- Property, plant & equipment and intangible assets	(3,088)	(2,698)
of which related parties:	(98)	(197)
- Equity investments and securities	(4,000)	-
- Acquisitions net of acquired cash	(739)	-
- Financial receivables	(15)	1
Disposal of non-current assets	22	5
TOTAL	(7,820)	(2,692)
D) FREE CASH FLOW (B+C)	2,515	8,361
E) CASH FLOW GENERATED BY (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		
Repayment of financial payables	(2,557)	(4,845)
Increase (decrease) in current financial payables	1	-
Outflows for IFRS 16 leases	(605)	(629)
Taxes paid	(1,442)	(688)
Interest paid	(380)	(626)
Interest collected	327	625
Dividends paid	(6,107)	(5,965)
TOTAL	(10,763)	(12,128)
F) CASH FLOW FROM CONTINUING OPERATIONS (D+E)	(8,248)	(3,767)
G) Exchange translation differences on cash at hand	(1,148)	(59)
H) NET CHANGE IN CASH AT HAND (F+G)	(9,396)	(3,826)
I) CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD (A+H)	50,233	53,333