



## RISULTATI PRIMO SEMESTRE 2021

### VEGA RITORNA AL VOLO CON 2 MISSIONI DI SUCCESSO RALLENTANO I PROFITTI MENTRE AUMENTA IL PORTAFOGLIO ORDINI

#### Highlights

Continuità delle attività durante il perdurare del COVID-19  
Ritorno al volo con 2 missioni Vega e 1 Ariane 5 effettuate nel 2021  
Voli inaugurali di Vega C e Ariane 6 previsti entro il 2022

#### Risultati economici e finanziari

Portafoglio ordini: 835 milioni di Euro (+13% rispetto a dicembre 2020)  
Ricavi: 127,7 milioni di Euro (-24% rispetto al primo semestre 2020)  
EBITDA Reported 8,1 milioni di Euro (-52% rispetto al primo semestre 2020) - Adjusted 10,5 milioni di Euro (-47% rispetto al primo semestre 2020)  
EBIT Reported -2.4 milioni di Euro (-10.9 milioni rispetto al primo semestre 2020) - Adjusted 0,0 milioni di Euro (-11.5 milioni rispetto al primo semestre 2020)  
Risultato di periodo: -2,4 milioni di Euro (-10.9 milioni rispetto al primo semestre 2020)  
Posizione di cassa Netta: 36,6 milioni di Euro

#### Guidance 2021

Portafoglio ordini: 850-900 milioni di Euro  
Ricavi: 300-330 milioni di Euro  
EBITDA Reported: 30-32 milioni di Euro  
Utile netto: 10-12 milioni di Euro

**Roma, 10 settembre 2021** – Il Consiglio di Amministrazione di Avio S.p.A., Società leader nel settore aerospaziale quotata al segmento STAR di Borsa Italiana, ha esaminato e approvato in data odierna i risultati del primo semestre 2021.

Nei primi mesi del 2021 Avio è stata significativamente impegnata in termini di tempo e risorse ad implementare le raccomandazioni della Commissione Indipendente di Inchiesta, insediatasi a seguito della failure del Volo VV17 nel novembre 2020. Ciò ha determinato come diretta conseguenza il posticipo temporale di alcune attività di sviluppo previste nel primo semestre 2021 relative alle future configurazioni del lanciatore Vega C e Vega E-, con impatti sui ricavi e le marginalità ad essi associate. Ciò ha pertanto comportato lo scostamento in termini di risultati del primo semestre 2021 rispetto al primo semestre 2020.

Ciò nonostante lo sforzo profuso dalla Società in questi mesi ha consentito il ritorno al volo di Vega che ha completato con successo la missione VV18 in data 29 aprile 2021 portando in orbita il primo satellite della costellazione Pléiades Neo per Airbus Defense & Space, insieme ad altri 5 piccoli satelliti su di un adattatore derivato da SSMS. A riprova dell'efficacia del lavoro svolto, Vega ha inoltre completato con successo una seconda missione in data 16 agosto 2021 portando in orbita il secondo satellite della costellazione Pléiades Neo insieme ad altri 4 satelliti di minori dimensioni. A fine luglio si è svolto di



successo il primo lancio del 2021 di Ariane 5.

Per la parte restante dell'anno sono in fase di preparazione un ulteriore volo di Vega, due voli di Ariane e si intensificheranno le attività di sviluppo di Vega C e Vega E con l'obiettivo di effettuare il lancio di qualifica del nuovo lanciatore Vega C nel primo trimestre del 2022 e di effettuare la prima accensione del nuovo motore Mira M10 del terzo stadio criogenico del lanciatore Vega E a dicembre nella *test facility* SPTF in Sardegna. Nel secondo trimestre 2022 è altresì previsto il lancio di qualifica del nuovo lanciatore Ariane 6.

**Il portafoglio ordini continua nella sostenuta crescita raggiungendo gli 835 milioni di Euro** (+13%, rispetto a dicembre 2020) grazie all'acquisizione nuovi ordini per circa 230 milioni di Euro riferiti principalmente al contratto Vega E per le attività di sviluppo fino al 2024 e, con riferimento all'attività di propulsione tattica, ad ulteriori tre tranches del contratto di produzione dell'Aster Booster a copertura di circa dieci anni di produzione.

Il Gruppo ha conseguito nel primo semestre 2021 **ricavi pari a 127,7 milioni di Euro, in contrazione (-24%) rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente** principalmente per le citate attività di ritorno al volo di Vega che hanno comportato un posticipo oltre il semestre delle attività di sviluppo dei lanciatori Vega C e Vega E con un conseguente differimento dei ricavi previsti nel primo semestre, nonché per il previsto *phase-out* di Ariane 5 solo parzialmente compensato dal *ramp-up* della produzione di Ariane 6.

**L'EBITDA Reported, pari a 8,1 milioni di Euro** segna una contrazione rispetto all'esercizio precedente principalmente attribuibile alla riduzione dei ricavi e al minor assorbimento dei costi fissi industriali, solo parzialmente compensata dal contributo positivo delle attività di *phase-out* del programma Ariane 5 e dal contenimento dei costi relativi spese generali ed amministrative.

**L'EBIT Reported, pari a -2,4 milioni di Euro**, segna una riduzione rispetto allo scorso anno anche per effetto dell'incremento degli ammortamenti relativi all'entrata in funzione degli investimenti per la produzione del motore P120.

Gli oneri non ricorrenti, che sono esclusi dall'EBITDA Adjusted (10,5 milioni di Euro, -47% su HY 2020), e dall'EBIT Adjusted (0,0 milioni di Euro), ammontano nel semestre a circa 2.4 milioni di Euro (3.0 milioni nel primo semestre 2020) di cui circa l'80% sono relativi a costi riconducibili alla pandemia Covid-19.

**Il risultato di periodo, pari a -2,4 milioni di Euro**, segue una dinamica analoga all'EBIT Reported in considerazione della bassa incidenza degli oneri finanziari e fiscali.

La Posizione di Cassa Netta al 30 giugno 2021 è pari a +36,6 milioni di Euro (62,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2020 e 26.6 milioni di Euro al 30 giugno 2020) con un risultato migliore rispetto al tipico trend stagionale grazie all'andamento del capitale circolante, nonostante il ritorno al pagamento di dividendi ed un sostenuto livello di investimenti (14,8 milioni di Euro nel semestre +20% rispetto al primo semestre 2020). La solida posizione di cassa netta consente al Gruppo di affrontare le prossime sfide di crescita.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine approvato la Guidance per i risultati annuali 2021, quantificandola in:

Portafoglio ordini: 850-900 milioni di Euro

Ricavi: 300-330 milioni di Euro

EBITDA Reported: 30-32 milioni di Euro

Utile netto: 10-12 milioni di Euro

*"Il primo semestre del 2021 ha confermato, ancora una volta, la forza della nostra azienda che, nonostante le difficoltà legate a Covid-19, è rimasta resiliente e concentrata sugli obiettivi di lungo termine, come conferma la significativa crescita del backlog. - ha dichiarato*



Giulio Ranzo, amministratore delegato di Avio”.

*“In questi mesi abbiamo dato continuità alle attività operative, lanciando Ariane 5 in luglio e, pochi giorni fa, Vega. In Guyana stiamo già lavorando al nuovo volo VV20, previsto per novembre, e subito dopo inizieremo la campagna per il volo inaugurale di Vega C, il nuovo e più performante lanciatore spaziale europeo prodotto a Colferro. Contemporaneamente, nel 2022, è previsto anche il lancio inaugurale di Ariane 6, per il quale Avio produrrà il motore P120C, il più grande propulsore monolitico al mondo in fibra di carbonio, che equipaggia anche Vega C”.*

*“Infine - conclude Giulio Ranzo - nelle prossime settimane inaugureremo il nuovo stabilimento SPTF in Sardegna, dove verranno testati i motori spaziali 'green' a propellente liquido (ossigeno e metano) di nuova generazione che alimenteranno Vega E nei prossimi anni”.*

Il documento che riassume i dati fondamentali del resoconto semestrale sarà messo a disposizione sul sito [www.avio.com](http://www.avio.com) nella sezione Investor Relations, a supporto della call con gli analisti finanziari ed investitori programmata per venerdì 10 settembre alle ore 17:30. La relazione finanziaria semestrale sarà messa a disposizione in lingua italiana ed inglese secondo i termini di Legge.

\* \* \*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandro Agosti dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

\* \* \*

**Avio** è un gruppo internazionale *leader* nella realizzazione e nello sviluppo di lanciatori spaziali e sistemi di propulsione solida e liquida per il trasporto spaziale. L'esperienza e il know-how acquisiti nel corso degli oltre 50 anni di attività consentono ad Avio di primeggiare nel campo dei lanciatori spaziali, della propulsione spaziale a solido, a liquido e criogenica, nonché nella propulsione tattica. Avio è presente in Italia, Francia e Guyana Francese con 5 stabilimenti ed impiega circa 1.000 persone altamente qualificate, di cui il 30% circa impiegate in attività di ricerca e sviluppo. Avio opera in qualità di *prime contractor* per il programma Vega e di *sub-contractor* per il programma Ariane, entrambi finanziati dalla European Space Agency (“ESA”), permettendo all’Italia di essere presente nel ristretto numero di paesi al mondo in grado di produrre un vettore spaziale completo.

#### **Per informazioni**

#### **Contatti Investor Relations**

[Alessandro.agosti@avio.com](mailto:Alessandro.agosti@avio.com)

[Fabrizio.spaziani@avio.com](mailto:Fabrizio.spaziani@avio.com)

[Matteo.picconeri@avio.com](mailto:Matteo.picconeri@avio.com)

#### **Contatti Media Relations**

[giuseppe.coccon@avio.com](mailto:giuseppe.coccon@avio.com);

[francesco.delorenzo@avio.com](mailto:francesco.delorenzo@avio.com)



ITALIA  
LA BELLEZZA UNISCE LE PERSONE  
BEAUTY CONNECTS PEOPLE  
الجمال يجمع الناس

[Allegato – Informativa economico finanziaria](#)

**PROSPETTI GESTIONALI**

**RISULTATI ECONOMICI E SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE DEL GRUPPO**

***Analisi dei risultati economici operativi***

Nella tabella che segue è rappresentato in modo comparabile l'andamento economico del Gruppo per il primo semestre 2021 e per il primo semestre 2020 (importi in migliaia di Euro):

	I semestre 2021	I semestre 2020	Variazione
Ricavi	132.879	175.311	(42.432)
di cui: Ricavi <i>pass-through</i>	5.135	7.440	(2.305)
<b>Ricavi al netto del <i>pass-through</i></b>	<b>127.744</b>	<b>167.871</b>	<b>(40.127)</b>
Altri ricavi operativi e variazioni rimanenze prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	5.707	5.179	528
Costi per beni e servizi, per il personale, altri costi operativi, al netto di costi capitalizzati e <i>pass-through</i>	(125.825)	(156.270)	30.444
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto – proventi/(oneri) operativi	442	143	299
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti (EBITDA)</b>	<b>8.067</b>	<b>16.923</b>	<b>(8.856)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(10.477)	(8.389)	(2.088)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(2.410)</b>	<b>8.534</b>	<b>(10.944)</b>
Interessi e altri proventi (oneri) finanziari	(91)	(343)	252
<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>(91)</b>	<b>(343)</b>	<b>252</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2.501)</b>	<b>8.191</b>	<b>(10.692)</b>
Imposte correnti e differite	60	227	(167)
<b>Totale risultato netto del Gruppo e di terzi</b>	<b>(2.441)</b>	<b>8.418</b>	<b>(10.859)</b>



ITALIA  
LA BELLEZZA UNISCE LE PERSONE  
BEAUTY CONNECTS PEOPLE  
الجمال يجمع الناس

## Struttura Patrimoniale

L'analisi della struttura patrimoniale del Gruppo è esposta nella tavola seguente (importi in migliaia di Euro):

	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	118.638	115.137	3.501
Diritti d'uso	8.546	9.209	(663)
Avviamento	61.005	61.005	-
Attività immateriali a vita definita	127.530	125.581	1.949
Partecipazioni	9.554	9.112	442
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>325.273</b>	<b>320.044</b>	<b>5.229</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>(56.877)</b>	<b>(58.224)</b>	<b>1.347</b>
Altre attività non correnti	71.439	74.140	(2.701)
Altre passività non correnti	(123.325)	(127.840)	4.515
Imposte differite attive nette	78.119	77.975	144
Fondi per rischi ed oneri	(27.463)	(31.735)	4.271
Fondi per benefici a dipendenti	(10.868)	(11.261)	393
<b>Capitale investito netto</b>	<b>256.298</b>	<b>243.100</b>	<b>13.198</b>
Attività finanziarie non correnti	6.337	6.259	78
<b>Capitale investito netto e attività finanziarie non correnti</b>	<b>262.635</b>	<b>249.359</b>	<b>13.276</b>
Posizione finanziaria netta	36.575	62.635	(26.060)
Patrimonio netto	(299.210)	(311.994)	12.784
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>(262.635)</b>	<b>(249.359)</b>	<b>(13.276)</b>



ITALIA  
LA BELLEZZA UNISCE LE PERSONE  
BEAUTY CONNECTS PEOPLE  
الجمال يجمع الناس

### **Posizione di cassa netta**

Nella tabella seguente viene illustrata la composizione della posizione finanziaria netta (importi in migliaia di Euro):

	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
A Disponibilità liquide	(88.020)	(124.666)	36.646
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(88.020)</b>	<b>(124.666)</b>	<b>36.646</b>
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	9.540	15.425	(5.885)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	10.056	10.063	(8)
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>19.596</b>	<b>25.488</b>	<b>(5.892)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(68.424)</b>	<b>(99.178)</b>	<b>30.754</b>
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	31.849	36.543	(4.694)
J Strumenti di debito	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>31.849</b>	<b>36.543</b>	<b>(4.694)</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(36.575)</b>	<b>(62.635)</b>	<b>26.060</b>

## BILANCIO CONSOLIDATO

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA</b>	<b>30 giugno 2021</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>	<b>31 dicembre 2020</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>
<i>(importi in migliaia di Euro )</i>				
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	115.537		111.999	
Diritti d'uso	8.546		9.209	
Investimenti immobiliari	3.101		3.138	
Avviamento	61.005		61.005	
Attività immateriali a vita definita	127.530		125.581	
Partecipazioni	9.554		9.112	
Attività finanziarie non correnti	6.337	6.337	6.259	6.259
Imposte differite attive	78.119		77.975	
Altre attività non correnti	71.439		74.140	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>481.168</b>		<b>478.418</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze e Acconti a fornitori	150.030	32.007	140.309	38.232
Lavori in corso su ordinazione	409.193	90.409	334.860	92.792
Crediti commerciali	4.533	1.547	2.175	1.634
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	88.020		124.666	
Attività correnti per crediti tributari e d'imposta	25.628		33.094	
Altre attività correnti	11.751	18	8.954	4
<b>Totale attività correnti</b>	<b>689.155</b>		<b>644.058</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.170.323</b>		<b>1.122.476</b>	

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA</b>	<b>30 giugno 2021</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>	<b>31 dicembre 2020</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>
<i>(importi in migliaia di Euro )</i>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	90.964		90.964	
Riserva sovrapprezzo azioni	135.176		135.176	
Altre riserve	14.053		13.851	
Utili/(Perdite) a nuovo	54.265		49.373	
Utile/(Perdita) di periodo del Gruppo	(2.450)		14.118	
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>292.008</b>		<b>303.482</b>	
<b>Patrimonio netto dei terzi</b>	<b>7.203</b>		<b>8.512</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>299.211</b>		<b>311.994</b>	
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie non correnti	27.000		32.000	
Passività finanziarie non correnti per <i>leasing</i>	4.849	1.116	4.543	1.107
Fondi per benefici ai dipendenti	10.868		11.261	
Fondi per rischi ed oneri	21.331		19.382	
Altre passività non correnti	123.325		127.840	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>187.373</b>		<b>195.026</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie correnti	7.749	7.749	12.749	12.749
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	1.791	73	2.676	150
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	10.056		10.063	
Fondi per rischi ed oneri	6.132		12.352	
Debiti commerciali	52.674	4.714	66.454	10.257
Acconti da clienti per lavori in corso su ordinazione	562.725	70.838	477.871	79.515
Passività correnti per debiti tributari e d'imposta	8.767		8.488	
Altre passività correnti	33.846	266	24.803	248
<b>Totale passività correnti</b>	<b>683.740</b>		<b>615.456</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>871.113</b>		<b>810.482</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.170.323</b>		<b>1.122.476</b>	



<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>1° semestre 2021</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>	<b>1° semestre 2020</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>
<i>(importi in migliaia di Euro)</i>				
Ricavi	132.879	45.634	175.311	54.004
Variatione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso	2.790		2.865	
di lavorazione e semilavorati				
Altri ricavi operativi	2.916		2.315	
Consumi di materie prime	(37.553)		(40.552)	
Costi per servizi	(59.194)	(20.016)	(85.378)	(14.383)
Costi per il personale	(39.157)		(38.614)	
Ammortamenti	(10.477)		(8.389)	
Altri costi operativi	(2.333)		(3.128)	
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto – proventi/(oneri) operativi	442	442	143	143
Costi capitalizzati per attività realizzate internamente	7.277		3.961	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(2.410)</b>		<b>8.534</b>	
Proventi finanziari	348	78	347	77
Oneri finanziari	(439)	(8)	(690)	(5)
<b>PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI</b>	<b>(91)</b>		<b>(343)</b>	
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni				
<b>PROVENTI/(ONERI) DA PARTECIPAZIONI</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>UTILE/(PERDITA) DI PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(2.501)</b>		<b>8.191</b>	
Imposte sul reddito	60		227	
<b>UTILE/(PERDITA) DI PERIODO</b>	<b>(2.441)</b>		<b>8.418</b>	
-- di cui: Soci della controllante	(2.450)		8.309	
Interessenze di pertinenza di terzi	9		108	
<b>(Perdita)/Utile per azione (in Euro)</b>	<b>-0,10</b>		<b>0,32</b>	
<b>(Perdita)/Utile diluito per azione (in Euro)</b>	<b>-0,09</b>		<b>0,31</b>	

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Importi in migliaia di Euro)

	<b>1° semestre 2021</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>	<b>1° semestre 2020</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>				
Utile/(Perdita) del periodo	(2.441)		8.418	
Rettifiche per:				
- Imposte sul reddito	(60)		(227)	
- (Proventi)/oneri da valutazione ad <i>equity</i> della partecipazione in Europropulsion S.A.	(442)	(442)	(143)	(143)
- (Proventi)/oneri finanziari	91		343	
- Ammortamenti	10.477		8.389	
- (Plus)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni e altri (proventi)/oneri				
Dividendi incassati				
Variazione netta fondi per rischi e oneri	(4.272)		(2.703)	
Variazione netta fondi per benefici ai dipendenti	(189)		(276)	
Variazioni di:				
- Rimanenze ed anticipi a fornitori	(9.722)	6.225	(3.664)	1.824
- Lavori in corso su ordinazione e acconti da clienti	10.521	(6.294)	(16.754)	(24.557)
- Crediti commerciali	(2.358)	88	3.623	180
- Debiti commerciali	(13.779)	(5.544)	(16.418)	3.512
- Altre attività correnti e non correnti	7.234	(14)	(934)	181
- Altre passività correnti e non correnti	1.629	18	3.622	41
Imposte sul reddito corrisposte	15		(35)	
Interessi corrisposti	(126)		(150)	
<b>Disponibilità liquide nette generate/(impiegate) nell'attività operativa</b>	<b>(3.422)</b>		<b>(16.910)</b>	
	(A)			
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>				
Investimenti in:				
- Immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	(7.105)		(7.240)	
- Attività immateriali a vita definita	(7.675)		(4.109)	
- Partecipazioni	(1)			
Prezzo di realizzo immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie				
<b>Disponibilità liquide generate/(impiegate) nell'attività di investimento</b>	<b>(14.781)</b>		<b>(11.349)</b>	
	(B)			
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>				
Finanziamento BEI	(5.000)		(4.000)	
Effetto tesoreria accentrata con società a controllo congiunto Europropulsion S.A.	(5.000)	(5.000)	(11.000)	(11.000)
Dividendi pagati dalla capogruppo Avio S.p.A.	(7.321)			
Dividendi di pertinenza <i>minorities</i> di controllate				
Acquisto azioni proprie			(1.407)	
Altre variazioni di attività e passività finanziarie	(1.122)	(68)	(1.326)	(46)
<b>Disponibilità liquide generate/(impiegate) nell'attività di finanziamento</b>	<b>(18.443)</b>		<b>(17.733)</b>	
	(C)			
<b>INCREM/(DECREM) DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E DEI MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>(36.646)</b>		<b>(45.992)</b>	
	(A)+(B)+(C)			
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI - INIZIO PERIODO</b>	<b>124.666</b>		<b>144.303</b>	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI - FINE PERIODO</b>	<b>88.020</b>		<b>98.311</b>	



ITALIA  
LA BELLEZZA UNISCE LE PERSONE  
BEAUTY CONNECTS PEOPLE  
الجمال يجمع الناس