



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 1771-5-2019	Data/Ora Ricezione 14 Marzo 2019 18:25:11	MTA - Star
---	---	------------

Societa' : Avio Spa  
Identificativo : 115120  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : AVION01 - Spaziani  
Tipologia : 1.1  
Data/Ora Ricezione : 14 Marzo 2019 18:25:11  
Data/Ora Inizio : 14 Marzo 2019 18:25:12  
Diffusione presunta  
Oggetto : RISULTATI 2018

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## RISULTATI ESERCIZIO 2018

---

### CONTINUA LA CRESCITA DI RICAVI, UTILI E CASSA

- Ricavi: 388,7 milioni di Euro (+13% rispetto al 2017<sup>1</sup>)
- EBITDA Reported: 42,6 milioni di Euro (+8% rispetto al 2017<sup>1</sup>)
- EBIT Reported: 28,5 milioni di Euro (+14% rispetto al 2017<sup>1</sup>)
- Utile netto: 25,8 milioni di Euro (+18% rispetto al 2017<sup>1</sup>)
- Portafoglio Ordini: 877 milioni di Euro (-8% rispetto al 31 dicembre 2017)
- Posizione Finanziaria Netta: +49 milioni di Euro (+18% rispetto 31 dicembre 2017)
- Proposta la distribuzione di un dividendo pari a euro 0,44 Euro ad azione

**Milano, 14 marzo 2019** – Il Consiglio di Amministrazione di Avio S.p.A. ha esaminato e approvato oggi il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato di Avio S.p.A. al 31 dicembre 2018.

Avio, Società leader nel settore aerospaziale quotata al segmento STAR di Borsa Italiana, ha chiuso il 2018 **con ricavi pari a 388,7 milioni di Euro, in crescita del 13%** rispetto all'esercizio precedente e superiore a quanto previsto dalla Guidance per il 2018 pari a 345-365 milioni di Euro. L'incremento dei ricavi è principalmente attribuibile all'avanzamento del Vega C e alle attività di sviluppo del nuovo motore P120C.

**L'EBITDA Reported, pari a 42,6 milioni di Euro, mostra una crescita dell'8%** rispetto all'esercizio precedente principalmente grazie alla riduzione dei costi non ricorrenti come previsto dalla Guidance per il 2018 ed al miglior assorbimento dei costi fissi in relazione ai maggiori volumi di attività.

**In crescita anche l'utile netto pari a 25,8 milioni di Euro (+18% rispetto ai 21,8 milioni di Euro del 2017)** grazie al miglioramento dell'EBITDA e alla significativa riduzione degli oneri finanziari (0,7 milioni di Euro rispetto a 3,6 milioni di Euro del 2017) derivante dalla nuova struttura di debito del Gruppo i cui benefici economici si sono pienamente materializzati nel 2018.

**Il portafoglio ordini pari a 877 milioni di Euro al 31 dicembre 2018 è risultato nettamente superiore alle indicazioni di Guidance (700-775 milioni di Euro)** beneficiando dell'anticipo di alcuni contratti inizialmente previsti per il 2019. Tra i principali ordini si evidenzia il contratto firmato nel mese di febbraio 2018, relativo al batch PC per la fornitura dei propulsori a solido per gli ultimi 10 lanciatori Ariane 5 prima dell'avvicendamento con il nuovo lanciatore Ariane 6.

**Migliora la Posizione Finanziaria Netta a +49,1 milioni di Euro** (rispetto ai 41,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017) grazie dell'apporto di cassa conseguente al miglioramento della performance

---

<sup>1</sup> In considerazione dell'operazione straordinaria avvenuta il 10 aprile 2017 che ha portato alla quotazione in Borsa della Società, i valori riportati per il 2017 sono "pro-forma" ossia si riferiscono ai dodici mesi dell'esercizio 2017 includendo i risultati del Gruppo Avio relativi al primo trimestre 2017 ante operazione straordinaria

operativa, al contributo dei crediti di imposta per attività di Ricerca e Sviluppo e ad una gestione ottimizzata delle spese capitalizzate (Capex pari a 22,9 milioni di Euro rispetto a 28,6 milioni di Euro del 2017). Si evidenzia inoltre il pagamento dei dividendi nel mese di maggio 2018 nella misura 0,38 Euro ad azione (circa 10 milioni di Euro complessivi).

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato un ampliamento delle soglie di payout ratio e dividend yield con riferimento alla politica dei dividendi al fine di consentire una maggiore flessibilità e, in ragione dei risultati conseguiti, ha inoltre deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti prevista per il 29 aprile 2019, la distribuzione di un dividendo pari a 11,5 milioni di Euro (0,44 Euro ad azione).

Propone altresì che il dividendo venga messo in pagamento a partire dal 22 maggio 2019, con stacco cedola (cedola n. 3) il 20 maggio 2019 e con data di legittimazione a percepire il dividendo fissata il 21 maggio 2019, ai sensi dell'articolo 83-terdecies del TUF (c.d. record date).

*“Il 2018, in crescita a doppia cifra per il terzo anno consecutivo, è stato un anno determinante per la storia della nostra Azienda – ha detto l'Amministratore Delegato di Avio, Giulio Ranzo. Dinamiche di mercato, tecnologia, investimenti e una robusta posizione finanziaria, ci permettono di guardare con fiducia ai prossimi 4-5 anni nei quali mettere a frutto le notevoli opportunità di miglioramento della nostra competitività”.*

**Il 2018 ha registrato il successo di 6 voli di Ariane 5 e 2 di Vega** che ha così realizzato il tredicesimo lancio consecutivo (a partire dal volo inaugurale del 2012), consolidando il proprio record mondiale di affidabilità di un nuovo prodotto nel settore dei lanciatori spaziali.

Il documento che riassume i principali dati dell'esercizio 2018 sarà messo a disposizione sul sito [avio.com](http://avio.com) nella sezione Investor Relations, a supporto della call con gli analisti finanziari ed investitori programmata per venerdì 15 marzo alle ore 10:30. La relazione finanziaria annuale sarà messa a disposizione in lingua italiana ed inglese secondo i termini di Legge.

#### Dichiarazione non finanziaria

Contestualmente alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018, il Consiglio di Amministrazione di Avio S.p.A. ha approvato la Dichiarazione Consolidata di carattere non Finanziario relativa all'anno 2018, in linea con l'obbligo previsto dal D.Lgs. 254/2016 per le società quotate.

#### Altre deliberazioni

- Convocazione dell'Assemblea ordinaria

Il Consiglio di Amministrazione di Avio S.p.A. ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria per il giorno 29 aprile 2019 con il seguente ordine del giorno: 1. Bilancio al 31 dicembre 2018; Relazione degli Amministratori sulla Gestione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018; 2. Deliberazioni relative alla destinazione del risultato dell'esercizio 2018: deliberazioni inerenti e conseguenti; 3. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, D.lgs. n. 58/98; 4. Approvazione della proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 del codice civile.

L'avviso di convocazione dell'Assemblea sarà pubblicato e messo a disposizione nel sito internet della Società all'indirizzo [www.investors.avio.com/Investors/](http://www.investors.avio.com/Investors/) e presso il meccanismo di stoccaggio

centralizzato, dove saranno altresì rese disponibili per il pubblico le relazioni illustrative all'Assemblea sulle proposte concernenti gli argomenti all'ordine del giorno, nei termini e con le modalità di legge.

- Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti la proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie per un valore complessivo massimo del 10% del capitale sociale (pari a circa Euro 9 milioni) per una durata di 18 mesi ed un corrispettivo unitario non inferiore del 10% e non superiore del 10% al prezzo di riferimento rilevato sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario il giorno precedente ogni singola operazione. Per maggiori informazioni si rinvia alla relazione illustrativa degli amministratori che verrà pubblicata entro 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 900 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

[Investor.relations@avio.com](mailto:Investor.relations@avio.com)

Contatti Media - Direzione Comunicazione Avio

[Giuseppe.coccon@avio.com](mailto:Giuseppe.coccon@avio.com)

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA  
CONSOLIDATA**

**31 dicembre 2018**

**31 dicembre 2017**

*(importi in Euro)*

**ATTIVITA'**

**Attività non correnti**

Immobilizzazioni materiali	89.314.581	71.852.360
Investimenti immobiliari	2.945.216	2.832.219
Avviamento	61.005.397	61.005.397
Attività immateriali a vita definita	116.953.729	117.577.280
Partecipazioni	8.137.948	7.974.612
Attività finanziarie non correnti	5.812.000	5.812.000
Attività per imposte anticipate	76.150.361	76.546.723
Altre attività non correnti	66.520.882	65.521.105
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>426.840.114</b>	<b>409.121.695</b>

**Attività correnti**

Rimanenze e Acconti a fornitori	116.079.957	125.789.247
Lavori in corso su ordinazione	103.151.448	111.236.680
Crediti commerciali	7.017.095	8.507.533
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	108.434.880	107.033.059
Attività correnti per crediti tributari e d'imposta	62.775.066	72.230.694
Altre attività correnti	7.607.803	8.663.659
<b>Totale attività correnti</b>	<b>405.066.249</b>	<b>433.460.873</b>

Attività destinate alla vendita e *Discontinued Operation*

- -  
- -

**TOTALE ATTIVITA'**

**831.906.363**      **842.582.567**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA**

31 dicembre 2018

31 dicembre 2017

*(importi in Euro)***PATRIMONIO NETTO**

Capitale sociale	90.964.212	90.964.212
Riserva sovrapprezzo azioni	144.255.918	163.897.217
Altre riserve	14.580.499	(4.682.849)
Utili/(Perdite) a nuovo	10.442.902	3.611.315
Utile/(Perdita) dell'esercizio del Gruppo	24.337.954	18.360.625
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>284.581.484</b>	<b>272.150.519</b>
<b>Patrimonio netto dei terzi</b>	<b>11.404.835</b>	<b>10.054.880</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>295.986.319</b>	<b>282.205.399</b>

**PASSIVITA'****Passività non correnti**

Passività finanziarie non correnti	40.000.000	40.000.000
Fondi per benefici ai dipendenti	10.706.213	10.906.705
Fondi per rischi ed oneri	7.841.101	7.788.960
Altre passività non correnti	122.452.889	116.269.657
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>181.000.203</b>	<b>174.965.322</b>

**Passività correnti**

Passività finanziarie correnti	19.249.221	25.259.221
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	60.000	60.000
Fondi per rischi ed oneri	8.022.416	8.550.872
Debiti commerciali	131.407.118	89.441.365
Acconti da clienti per lavori in corso su ordinazione	177.072.126	242.518.981
Passività correnti per debiti tributari e d'imposta	2.308.320	1.981.723
Altre passività correnti	16.800.639	17.599.685
<b>Totale passività correnti</b>	<b>354.919.841</b>	<b>385.411.847</b>

**TOTALE PASSIVITA'****535.920.044**      **560.377.169**Passività destinate alla vendita e *Discontinued Operation*-      -  
-      -**TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO****831.906.363**      **842.582.567**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

**Esercizio 2018    Esercizio 2017<sup>(1)</sup>**

*(importi in Euro)*

Ricavi	439.695.356	325.331.684
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	1.527.204	(201.741)
Altri ricavi operativi	5.605.138	4.527.791
Consumi di materie prime	(131.840.876)	(98.573.405)
Costi per servizi	(213.800.538)	(155.101.661)
Costi per il personale	(62.402.976)	(46.694.948)
Ammortamenti	(14.031.856)	(10.628.811)
Svalutazioni e ripristini di valore		-
Altri costi operativi	(9.393.759)	(6.498.068)
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto – proventi/(oneri) operativi	3.239.413	2.513.093
Costi capitalizzati per attività realizzate internamente	9.924.245	9.312.658
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>28.521.351</b>	<b>23.986.593</b>
Proventi finanziari	813.223	1.418.689
Oneri finanziari	(1.476.390)	(3.377.345)
<b>PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI</b>	<b>(663.167)</b>	<b>(1.958.655)</b>
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto – proventi/(oneri) finanziari		
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni		
<b>PROVENTI/(ONERI) DA PARTECIPAZIONI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>UTILE/(PERDITA) DI PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLE DISCONTINUED OPERATION</b>	<b>27.858.184</b>	<b>22.027.938</b>
Imposte sul reddito	(2.020.269)	369.477
<b>UTILE/(PERDITA) DI PERIODO DELLE CONTINUING OPERATION</b>	<b>25.837.916</b>	<b>22.397.415</b>
<b>UTILE/(PERDITA) DI PERIODO DELLE DISCONTINUED OPERATION AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>UTILE/(PERDITA) DI PERIODO</b>	<b>25.837.916</b>	<b>22.397.415</b>
-- di cui: Soci della controllante	24.337.954	
Interessenze di pertinenza di terzi	1.499.962	

(1) Periodo dal 1 aprile al 31 dicembre 2017

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Importi in migliaia di Euro)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile/(Perdita) dell'esercizio	25.838	22.397
Rettifiche per:		-
- Imposte sul reddito	2.020	(369)
- (Proventi)/oneri da attività di investimento in partecipazioni	(3.239)	(2.513)
- (Proventi)/oneri finanziari		1.959
- Ammortamenti	14.032	10.629
- (Plus)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni e altri (proventi)/oneri		-
Dividendi incassati	3.080	2.460
		-
Variazione netta fondi per rischi e oneri	(476)	(6.445)
Variazione netta fondi per benefici ai dipendenti	(200)	65
		-
Variazioni di:		-
- Rimanenze	9.709	5.372
- Lavori in corso su ordinazione e anticipi	(57.362)	10.286
- Crediti commerciali	1.490	(1.076)
- Debiti commerciali	41.966	14.454
- Altre attività correnti e non correnti	9.912	(37.375)
- Altre passività correnti e non correnti	6.361	(3.485)
		-
Imposte sul reddito corrisposte	(1.474)	(973)
Interessi corrisposti	(1.476)	(2.147)
<b>Disponibilità liquide nette generate/(impiegate) nell'attività operativa</b>	<b>(A) 50.180</b>	<b>13.237</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in:		
- Immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	(23.425)	(16.452)
- Attività immateriali a vita definita	(7.559)	(9.189)
- Partecipazioni	(4)	
- Buoni di Risparmio/Depositi Bancari Vincolati		-
Prezzo di realizzo immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie		0
<b>Variazioni area di consolidamento:</b>		
<i>Business combination Avio</i>		
- Prezzo pagato		(84.871)
- Disponibilità liquide del Gruppo Avio acquisite al 31 marzo 2017		111.585
		-
Prezzo di realizzo attività finanziarie		152.847
<b>Disponibilità liquide generate/(impiegate) nell'attività di investimento</b>	<b>(B) (30.987)</b>	<b>153.920</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Accensione finanziamento BEI		40.000
Rimborso <i>Senior Term and Revolving Facilities Agreement</i>		(90.654)
Effetto tesoreria accentrata con società a controllo congiunto Europropulsion S.A.	(6.014)	(4.343)
Dividendi pagati dalla capogruppo Avio S.p.A.	(10.017)	
Versamenti di capitale e riserva sovrapprezzo azioni		203
Dividendi di pertinenza <i>minorities</i> di controllate	(1.760)	(1.920)
Altre variazioni di attività e passività finanziarie		(3.855)
<b>Disponibilità liquide generate/(impiegate) nell'attività di finanziamento</b>	<b>(C) (17.791)</b>	<b>(60.570)</b>
<b>INCREM/(DECREM) DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E DEI MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>(A)+(B)+(C) 1.402</b>	<b>106.588</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI – INIZIO PERIODO</b>	<b>107.033</b>	<b>445</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI – FINE PERIODO</b>	<b>108.435</b>	<b>107.033</b>



## PROSPETTI GESTIONALI

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

#### Premessa

In considerazione dell'operazione straordinaria Avio-Space2 avvenuta nel 2017, i risultati economici comparativi relativi all'esercizio 2017 sono stati oggetto di "Pro-Forma" al fine di fornire una rappresentazione comparabile con l'esercizio 2018.

#### Risultati economici

Nella tavola che segue è rappresentato in modo sintetico l'andamento economico comparabile del Gruppo Avio (importi in migliaia di Euro).

	Esercizio 2018	Esercizio 2017 "Pro-Forma"	Variazione
Ricavi	439.695	385.229	54.467
di cui: Ricavi <i>pass-through</i>	51.000	41.402	9.598
<b>Ricavi al netto del <i>pass-through</i></b>	<b>388.695</b>	<b>343.827</b>	<b>44.869</b>
Altri ricavi operativi e variazioni rimanenze prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	7.132	5.468	1.664
Costi per beni e servizi, per il personale, altri costi operativi, al netto di costi capitalizzati e <i>pass-through</i>	(356.514)	(313.126)	(43.388)
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto – proventi/(oneri) operativi	3.239	3.079	161
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti (EBITDA)</b>	<b>42.552</b>	<b>39.247</b>	<b>3.306</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(14.032)	(14.226)	195
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>28.520</b>	<b>25.021</b>	<b>3.501</b>
Interessi e altri proventi (oneri) finanziari	(663)	(3.568)	2.905
<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>(663)</b>	<b>(3.568)</b>	<b>2.905</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>27.857</b>	<b>21.453</b>	<b>6.405</b>
Imposte correnti e differite	(2.020)	335	(2.355)
<b>Totale risultato netto del Gruppo e di terzi</b>	<b>25.837</b>	<b>21.788</b>	<b>4.050</b>

## Struttura Patrimoniale

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

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	92.260	82.928	9.332
Avviamento	61.005	61.005	(0)
Attività immateriali a vita definita	116.954	117.577	(624)
Partecipazioni	8.138	7.975	163
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>278.357</b>	<b>269.485</b>	<b>8.872</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>(30.957)</b>	<b>(33.357)</b>	<b>2.400</b>
Altre attività non correnti	66.521	65.521	1.000
Altre passività non correnti	(122.453)	(116.270)	(6.183)
Attività per imposte anticipate nette	76.150	76.547	(396)
Fondi per rischi ed oneri	(15.864)	(16.340)	476
Fondi per benefici a dipendenti	(10.706)	(10.907)	200
<b>Capitale investito netto</b>	<b>241.049</b>	<b>234.680</b>	<b>6.369</b>
Attività finanziarie non correnti	5.812	5.812	-
<b>Capitale investito netto e attività finanziarie non correnti</b>	<b>246.861</b>	<b>240.492</b>	<b>6.369</b>
Posizione finanziaria netta	49.126	41.714	7.412
Patrimonio netto	(295.986)	(282.205)	(13.781)
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>(246.861)</b>	<b>(240.492)</b>	<b>(6.369)</b>

## Posizione finanziaria

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

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	108.435	107.033	1.402
<b>(A) Liquidità</b>	<b>108.435</b>	<b>107.033</b>	<b>1.402</b>
(B) Attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>(C) Totale attività finanziarie correnti (A+B)</b>	<b>108.435</b>	<b>107.033</b>	<b>1.402</b>
Debiti finanziari su derivati copertura tassi			-
Debiti finanziari correnti verso imprese a controllo congiunto	(19.249)	(25.259)	6.010
<b>(D) Passività finanziarie correnti</b>	<b>(19.249)</b>	<b>(25.259)</b>	<b>6.010</b>
Quota corrente debiti finanziari non correnti verso banche	(60)	(60)	-
<b>(E) Quota corrente dei debiti finanziari non correnti</b>	<b>(60)</b>	<b>(60)</b>	-
<b>(F) Indebitamento finanziario corrente (D+E)</b>	<b>(19.309)</b>	<b>(25.319)</b>	<b>6.010</b>
<b>(G) Posizione finanziaria corrente netto (C+F)</b>	<b>89.126</b>	<b>81.714</b>	<b>7.412</b>
Quota non corrente debiti finanziari verso banche	(40.000)	(40.000)	-
<b>(H) Passività finanziarie non correnti</b>	<b>(40.000)</b>	<b>(40.000)</b>	-
<b>(I) Indebitamento finanziario non corrente netto (H)</b>	<b>(40.000)</b>	<b>(40.000)</b>	-
<b>(J) Posizione finanziaria netta (G-I)</b>	<b>49.126</b>	<b>41.714</b>	<b>7.412</b>

Fine Comunicato n.1771-5

Numero di Pagine: 12