

COMUNICATO STAMPA

- **IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EURO COSMETIC S.P.A. HA APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020**
- **MODIFICA DEL CALENDARIO DEGLI EVENTI SOCIETARI RELATIVO ALL'ANNO 2021**
 - **RICAVI OPERATIVI FY 2020 PARI A ca. € 27,8 MILIONI, +22,6% RISPETTO IL FY2019 (€ 22,6 MILIONI)**
 - **RICAVI PRODOTTO FINITO FY2020 PARI A € 26,6 MILIONI, + 22,3% RISPETTO IL FY2019 (€ 21,7 MILIONI)**
 - **EBITDA¹ FY 2020 PARI A € 4,9 MILIONI +74,8% RISPETTO ALL'ESERCIZIO PRECEDENTE E SUPERIORE AL TARGET DI EBITDA DI €4,5 MILIONI PREVISTO DAL MECCANISMO AZIONI PAS (PRICE ADJUSTMENT SHARE) STABILITO IN SEDE DI QUOTAZIONE**
 - **EBITDA MARGIN FY 2020 PARI AL 17,6% DEI RICAVI OPERATIVI**
 - **EBIT FY 2020 PARI A € 3,5 MILIONI (IL 12,6% DEI RICAVI OPERATIVI)**
 - **UTILE NETTO FY 2020 PARI A € 2,5 MILIONI (IL 9% DEI RICAVI OPERATIVI)**
 - **DIVIDENDO PROPOSTO A 0,26 EURO PER AZIONE**
 - **CONVOCATA L'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI IL 28 APRILE 2021**

Trenzano (BS), 30 marzo 2021 – Il Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic S.p.A. (AIM: EC), società specializzata nella formulazione e fabbricazione di prodotti Personal Care (igiene, benessere e profumazione della persona), riunitosi ieri in tarda serata, ha esaminato e approvato il Progetto di Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020.

Daniela Maffoni, Amministratore Delegato di Euro Cosmetic, ha commentato: *“Nel 2020 abbiamo conseguito ottimi risultati, consolidando la nostra posizione di mercato e la crescita registrata negli ultimi anni. Siamo particolarmente soddisfatti della marginalità ottenuta, migliore rispetto all'intero esercizio 2019 e al target definito dalla Società in sede di quotazione. Abbiamo infatti conseguito un EBITDA pari €4,9 milioni superiore ai €4,5 milioni indicati come soglia sopra la quale sarebbe scattato il meccanismo azioni PAS (Price Adjustment Share). Le performance ottenute sono frutto dell'impegno costante nelle attività di innovazione dei prodotti e processi tecnologici, finalizzate alla*

¹ EBITDA: Indicatore Alternativo di Performance: L'EBITDA (*Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations* – Margine Operativo Lordo) rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dai principi contabili italiani ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per Euro Cosmetic come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

realizzazione di gamma di prodotti nuovi o significativamente migliorati rispetto a quelli già realizzati. Sempre nel 2020 hanno preso il via importanti progetti che verranno portati a compimento nel 2021. Tra questi il più significativo è la creazione di un concept cosmetico innovativo di prodotti Skin Care, con il deposito di un marchio cosmetico, la creazione di una linea di prodotti per la bellezza, il ringiovanimento e la pulizia della pelle, con posizionamento medio-alto”.

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2020

I **Ricavi Operativi** pari a € 27,762 milioni (€ 22,637 milioni nel 2019) evidenziano un incremento del 23%.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'esercizio 2020, pari a € 27.060 mila, si riferiscono per € 23.727 mila a ricavi conseguiti in Italia, per € 3.136 mila a ricavi conseguiti in paesi UE e per € 197 mila ad esportazioni.

I **Ricavi Prodotto Finito** pari a € 26,6 milioni (€ 21,7 milioni nel 2019) evidenziano un incremento del 22,3%.

L'incremento dei Ricavi Prodotto Finito al 31 dicembre 2020 è sostenuto principalmente dai detergenti (+54,5%, raggiungendo € 13,2 milioni), e a seguire dai prodotti per l'igiene orale (+3,2% che raggiungono € 7,9 milioni) e dai prodotti *fine fragrances* (+4,5%, raggiungendo € 3,4 milioni).

La ripartizione per canale di vendita mostra una forte crescita del canale Farmacia e Parafarmacia che raggiunge € 3.6 milioni (+265,1%), mentre il canale GDO e il canale Industrial continuano a rappresentare sempre i principali canali di vendita (rispettivamente il 39,7% e il 32,7% dei Ricavi Prodotto Finito), raggiungendo rispettivamente € 10,6 milioni (+14%) e € 8,7 milioni (+45,4%).

Di seguito, si riporta la ripartizione dei Ricavi Prodotto Finito per tipologia di prodotto e per canale di vendita al 31 dicembre 2020 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente:

Prodotti	31-dic-20	%	31-dic-19	%	Crescita %
Detergenti	13.217	49,7%	8.554	39,3%	54,5%
Igiene Orale	7.941	29,8%	7.697	35,4%	3,2%
Fine Fragrances	3.400	12,8%	3.255	15%	4,5%
Skin care	2.051	7,7%	2.257	10,4%	-9,1%
Totale Ricavi Prodotto Finito	26.609	100%	21.763	100%	22,3%

Canali di vendita	31-dic-20	%	31-dic-19	%	Crescita %
GDO	10.560	39,7%	9.261	42,6%	14,0%
Industrial	8.710	32,7%	5.989	27,5%	45,4%
Farmacia e Parafarmacia	3.600	13,5%	986	4,5%	265,1%
Professional	3.739	14,1%	5.527	25,4%	-32,4%
Totale Ricavi Prodotto Finito	26.609	100%	21.763	100%	22,3%

L'**EBITDA** è pari a € 4.903 mila (€ 2.804 mila nel 2019) con un incremento del 74,8% rispetto all'esercizio precedente.

La Società, confidente nella propria capacità reddituale, si era impegnata in sede di IPO a raggiungere un obiettivo di EBITDA 2020 pari ad € 4,5 milioni al netto degli effetti del processo di quotazione; in caso di mancato raggiungimento della soglia sopra indicata il meccanismo azioni PAS (Price Adjustment Share) prevedeva la progressiva cancellazione fino 523.800 azioni pari al 15% delle azioni detenute dagli azionisti storici; si evidenzia l'ottima performance dell'esercizio che segna il completo conseguimento e superamento del target prefissato.

L'**EBIT** è pari a € 3.504 mila (€ 1.446 mila nel 2019) con un incremento del 142,3%.

L'**Utile Netto** è pari a € 2.501 mila (€ 1.013 mila nel 2019) in aumento del 146,9%.

La **Posizione Finanziaria Netta** è positiva per ca. € 5,9 milioni (negativa per ca. € 3,7 milioni nel 2019). La posizione finanziaria netta migliora rispetto al precedente esercizio per € 9,6 milioni. La variazione positiva è dovuta all'aumento del fatturato e della redditività, ad un'operazione di factor pro soluto e ai *proceeds* raccolti in sede di IPO. Il management sta operando per ottimizzare il capitale circolante netto attraverso una miglior gestione dei crediti, dei fornitori e del magazzino. Sulla posizione finanziaria ha altresì inciso il pagamento del dividendo per € 400 mila (300 mila nel 2019).

Il **Patrimonio netto** è pari a € 15,6 milioni (€ 6,4 milioni nel 2019).

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre modificato la data relativa all'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti della Società del bilancio di esercizio del 31/12/2020, prevista il 12 maggio 2021 e non più il 28 aprile 2021, come previsto da calendario finanziario, ai sensi dell'art. 17 del Regolamento Emittenti Italia.

IMPLICAZIONI DELLA PANDEMIA DA COVID-19

L'emergenza pandemica del COVID-19, ha avuto rilevanti ripercussioni sul tessuto socio-economico nazionale e mondiale. Euro Cosmetic S.p.A. ha adottato tutte le misure previste, economiche e non, per limitare al massimo gli impatti dell'emergenza sanitaria sul futuro andamento aziendale. Come già indicato nel precedente esercizio, si tiene a segnalare che Euro Cosmetic S.p.A., produce, tra l'altro, gel mani igienizzante, e che pertanto non ha sospeso la propria attività nel periodo di lockdown, incrementando sensibilmente il proprio fatturato e registrando ottimi risultati a livello economico e finanziario. Euro Cosmetic S.p.A. ha inoltre ottenuto nel corso dell'esercizio 2020 l'autorizzazione alla produzione di Presidi Medici Chirurgici.

Non sono pertanto stati effettuati, nell'esercizio 2020, interventi sui valori di bilancio per tenere conto degli effetti economici, finanziari e patrimoniali per ragioni derivanti dall'emergenza manifestatasi.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2020

In data **6 novembre 2020** Euro Cosmetic S.p.A ha avviato le negoziazioni delle Azioni ordinarie su AIM Italia, Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Il prezzo di collocamento delle Azioni ordinarie è stato fissato in € 6,3 per azione, con una capitalizzazione della Società alla data di inizio delle negoziazioni pari a circa € 30 milioni (inclusiva delle azioni PAS) e un flottante pari a circa 26,7% del capitale sociale della Società (29,9% assumendo l'integrale esercizio dell'opzione Greenshoe).

In data **7 dicembre 2020** Euro Cosmetic S.p.A ha comunicato che il 4 dicembre 2020 Banca Profilo S.p.A. ha esercitato l'Opzione Greenshoe per n. 31.200 azioni di proprietà di MD S.r.l. e Findea's S.r.l. (gli "Azionisti"). Il prezzo di acquisto delle azioni oggetto dell'Opzione Greenshoe è pari ad € 6,3 per azione, corrispondente al prezzo stabilito nell'ambito dell'Offerta Globale - per un controvalore complessivo pari ad € 196.560.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2020

In data **14 gennaio 2021** si è riunito il Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic S.p.A. che ha approvato i risultati previsionali di chiusura 2021 e il budget relativo all'esercizio 2021. Di seguito i principali indicatori previsionali 2021 comunicati:

- Ricavi Operativi pari a ca. 29,0 milioni di euro
- Ricavi Prodotto Finito pari a ca. 28,7 milioni di euro nel 2021
- EBITDA atteso pari a ca. 5,1 milioni di euro
- EBITDA Margin pari a ca. il 17,6 %
- EBIT pari a ca. 3,6 milioni di euro
- EBIT Margin pari a ca. il 12,4%

Gli investimenti complessivi previsti nel budget 2021 sono pari a ca. 2 milioni di euro.

In data **1° febbraio 2021** Euro Cosmetic S.p.A. ha ricevuto da un top player multinazionale un ordine di circa 1 milione di euro per la produzione di 1.840.000 pezzi, di vario formato - dai 100 ai 500ml, di sapone e gel disinfettante mani con certificazione di presidio medico chirurgico.

In data **2 febbraio 2021** Euro Cosmetic S.p.A. ha comunicato di aver acquistato uno stabile di 600 mq adiacente allo stabilimento di Trezano per un importo complessivo di € 540.000, comprensivo di riqualifica edilizia, che ospiterà le linee di confezionamento dedicate alle produzioni di nicchia della cosmetica di alta gamma e che prenderà il nome di Atelier Cosmetico.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Non si sono rilevati nel corso del 2020 ed in questi primi mesi del 2021 rallentamenti in termini di ordini da parte dei clienti, così come non si sono registrati insoluti e non si sono ravvisate tematiche di crisi sulla clientela. Si ritiene peraltro che le nuove iniziative commerciali, tra cui il lancio di una nuova linea di cosmetici skin care altamente performanti a marchio proprio, oltre che le ottimizzazioni produttive in termini di processo e di prodotto, e non da ultimo la maggior attenzione e sensibilità al tema dell'igienizzazione, potranno consolidare e favorire nel 2021 e negli esercizi successivi un positivo sviluppo delle vendite.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Unitamente all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di destinare il risultato d'esercizio di € 2.501.724 come segue:

- accantonare Euro 83.794 alla riserva legale
- destinare Euro 1.178.914 alla riserva straordinaria
- distribuire dividendi per Euro 1.238.016 pari ad Euro 0,26 per azione con data stacco cedola il giorno 31 maggio 2021, record date il 1 giugno 2021 e pagamento il giorno 3 giugno 2021.

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria per il prossimo 12 maggio 2021 alle ore 11 presso la sede legale della Società ed eventualmente anche a mezzo sistemi di videoconferenza, per discutere e deliberare l'approvazione del Bilancio di esercizio al 31.12.2020, prendere atto della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della società di Revisione, e deliberare la destinazione del risultato di esercizio.

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

L'avviso di convocazione e la relativa documentazione prescritta dalla normativa applicabile, ivi inclusi il progetto di bilancio al 31 dicembre 2020, la relazione sulla gestione, le relazioni degli amministratori sugli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, la relazione del Collegio Sindacale, la relazione della società di revisione, la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari e la relazione sulla remunerazione, saranno a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale (Via Dei Dossi, 16, 25030, Trenzano BS) oltre che mediante pubblicazione sul sito istituzionale www.eurocosmetic.it, sezione "Investitori/Bilanci e Relazioni" e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

Si rende noto che l'attività di revisione del progetto di bilancio non è ancora stata finalizzata e che la relazione della società di revisione verrà pertanto messa a disposizione entro i termini di legge. Si segnala infine che il conto economico e lo stato patrimoniale allegati rappresentano schemi riclassificati e come tali non oggetto di verifica da parte dei revisori.

Il presente comunicato è disponibile nella sezione investitori del sito www.eurocosmetic.it.

About Euro Cosmetic

Euro Cosmetic S.p.A. è un'azienda attiva nella ricerca&sviluppo, produzione e vendita di prodotti Personal Care (igiene, benessere e profumazione della persona): detergenti, prodotti dedicati all'igiene orale, skin care e fine fragrances. La produzione è realizzata interamente in Italia nello stabilimento di Trenzano (BS) dove operano oltre 90 dipendenti. Il portafoglio clienti è costituito da aziende della GDO, multinazionali, e da aziende che operano nel canale professional (saloni di bellezza) e nel canale delle farmacie e para farmacie.

Nomad

Banca Profilo SpA

02 584081

eurocosmetic@bancaprofilo.it

Investor Relation - Euro Cosmetic SpA

Silvia Tosin

tosin@eurocosmetic.it

CDR Communication – Ufficio stampa Corporate

Angelo Brunello angelo.brunello@cdr-communication.it

Martina Zuccherini martina.zuccherini@cdr-communication.it

ALLEGATI

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2020 – ATTIVO

Schema di stato patrimoniale	note al bilancio	31/12/2020	31/12/2019
ATTIVITÀ			
Attività non correnti		8.700.456	8.852.352
Immobili, impianti, macchinari	7	4.381.410	4.463.164
Attività per diritto d'uso	8	4.031.432	4.184.590
Altre attività immateriali		212.066	204.598
Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita		-	-
Altre attività non correnti	10	75.548	
Attività correnti		22.938.690	11.291.567
Rimanenze	9	5.339.038	3.857.868
Crediti commerciali	10	3.525.966	4.074.054
Altre attività correnti	10	315.237	547.007
Attività finanziarie a fair value		200.000	160.000
Risconti	10	44.691	164.525
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	13.513.758	2.488.113
TOTALE ATTIVITÀ		31.639.146	20.143.919

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2020 – PASSIVO

Schema di stato patrimoniale	note al bilancio	31/12/20	31/12/19
PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ			
Patrimonio netto dell'impresa		15.628.525	6.423.440
Capitale sociale	12	1.582.968	1.164.000
Altre riserve	12	11.363.324	4.064.442
Utili portati a nuovo	12	181.509	181.509
Utile di periodo	12	2.500.724	1.013.489
Passività non correnti		7.048.291	4.885.417
Finanziamenti a lungo termine	16	3.337.312	1.270.095
Debiti per lease	16	2.126.868	2.279.632
Imposte differite	15	222.291	208.648
Fondi a lungo termine	13 - 14	1.361.820	1.127.042
Passività correnti		8.962.330	8.835.062
Debiti commerciali e diversi	17	5.744.481	5.706.218
Finanziamenti a breve termine	16	-	738.405
Debiti per lease	16	440.734	412.683
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	16	1.718.127	1.513.900
Imposte correnti	18	648.508	226.480
Passività finanziarie a fair value		67.886	81.707
Passività o attività derivanti da contratti		130.291	15.449
Risconti	17	210.198	140.221
Fondi a breve termine	18	2.105	
TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ		31.639.146	20.143.919

CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31/12/20	31/12/19
Ricavi operativi	27.762	22.637
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.060	21.971
Altri ricavi	164	421
Variazioni nelle rimanenze di prod. finiti e prod. in corso di lavorazione	538	245
Costi operativi	(22.859)	(19.833)
Materie prime e di consumo utilizzate	(14.493)	(13.181)
Costi per benefici dei dipendenti	(4.560)	(3.983)
Altri costi operativi	(3.806)	(2.669)
EBITDA	4.903	2.804
Svalutazioni e Ammortamenti	(1.399)	(1.358)
EBIT	3.504	1.446
Proventi (oneri) finanziari netti	(154)	(108)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.350	1.338
Imposte sul reddito dell'esercizio	(849)	(325)
RISULTATO NETTO	2.501	1.013
EBITDA % su Ricavi Operativi	18%	12%
EBIT % su Ricavi Operativi	13%	6%
Risultato ante imposte su Ricavi Operativi	12%	6%
Risultato netto % su Ricavi Operativi	9%	4%

Conto economico	note al bilancio	2020	2019
Ricavi	19	27.059.657	21.971.159
Altri proventi	19	163.602	420.878
Variazioni nelle rimanenze di prod. finiti e prod. in corso	19	537.989	245.463
Materie prime e di consumo utilizzate	20	14.493.326	13.180.531
Costi per benefici dei dipendenti	20	4.560.165	3.982.814
Svalutazioni e Ammortamenti	20	1.398.537	1.357.823
Altri costi	20	3.805.818	2.668.859
Proventi e Oneri finanziari	21	153.597	107.760
Utile prima delle imposte		3.349.805	1.339.713
Imposte sul reddito di competenza dell'esercizio	22	849.081	326.224
Utile d'esercizio		2.500.724	1.013.489

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

EURO COSMETIC S.P.A.		
BILANCIO SEPARATO ANNO 2020		
Altre componenti di Conto Economico Complessivo	2020	2019
Utile (perdite) dell'esercizio	2.500.724	1.013.489
Effetto variazioni riserva di traduzione		
Effetto variazione tassi di cambio		
Effetto variazioni copertura rischi		
Imposte differite su importi precedenti		
riscalssificati nell utile di periodo	0	0
Utile perdita da attualizzazione del TFR	32.031	52.948
Imposte differite su importi precedenti		
riscalssificati nell utile di periodo	32.031	52.948
Utile (perdite) complessiva dell'esercizio	2.532.755	1.066.437
Risultato complessivo di pertinenza di terzi	0	0
UTILE (PERDITA) COMPLESSI VA	2.532.755	1.066.437

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Ris. Sovraprezzo Azioni	Riserva Legale	Altre Riserve				Utili/perdite a nuovo	Utile/perdita di Esercizio	TOTALE
				Riserva FTA	Riserva OCI	Riserva Hedge Instrument	Altre riserve			
Bilancio al 31 Dicembre 2017	1.164.000	1.724.000	116.591	170.592	0	(56.955)	2.064.096	0	730.549	5.912.873
Destinazione Utile 2017			116.209	0			129.177	85.163	(330.549)	0
Versamento/Conferimento Soci										0
Altri movimenti					147	(17.034)				(16.887)
Distribuzione dividendi									(400.000)	(400.000)
Utile/perdite 2018									313.773	313.773
Bilancio al 31 Dicembre 2018	1.164.000	1.724.000	232.800	170.592	147	(73.989)	2.193.273	85.163	313.773	5.809.759
Destinazione Utile 2018							13.773	96.346	(13.773)	96.346
Rettifica IAS destinazione utile 2018							(135.488)			(135.488)
Altri movimenti					(52.948)	(7.717)				(60.665)
Distribuzione dividendi									(300.000)	(300.000)
Utile/perdite 2019									1.013.489	1.013.489
Bilancio al 31 Dicembre 2019	1.164.000	1.724.000	232.800	170.592	(52.801)	(81.707)	2.071.558	181.509	1.013.489	6.423.440
Destinazione Utile 2019							613.489		(613.489)	0
Rettifica IAS destinazione utile 2018										0
Versamento/Conferimento Soci	418.968	6.703.603								7.122.571
Altri movimenti					(32.031)	13.820				(18.211)
Distribuzione dividendi									(400.000)	(400.000)
Utile/perdite 2020									2.500.724	2.500.724
Bilancio al 31 Dicembre 2020	1.582.968	8.427.603	232.800	170.592	(84.832)	(67.886)	2.685.047	181.509	2.500.724	15.628.525

RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

PROSPETTO DI RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2020	31.12.2019
A. DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI INIZIALI	2.488.113	2.479.319
B. DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITA' OPERATIVE		
Risultato Netto di esercizio	2.500.724	1.013.489
Ammortamenti	1.398.537	1.337.823
Altre Variazioni non monetarie	(18.211)	
Variazione Netta Fondi Rischi	44.602	41.504
Variazione Netta TFR	192.282	141.399
Variazione Imposte Differite	13.643	41.246
Variazione Rimanenze di magazzino	(1.481.170)	(62.391)
Variazione Crediti compresi nel circolante	899.692	1.524.335
Variazione Altre passività	725.244	228.142
Variazione Debiti commerciali	(93.954)	(174.586)
DISPONIBILITA' GENERATE DA ATTIVITA' OPERATIVE	4.181.389	4.090.960
C. DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Flusso derivante da immobilizzazioni materiali e immateriali	(801.312)	(972.845)
Flusso derivante da applicazione IFRS 16	(369.781)	(230.288)
Variazione Attività Finanziarie correnti	(40.000)	(40.000)
Variazione Attività non correnti	(75.548)	
Disponibilità Generate (Assorbite) da aggregazione di aziende		
DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(1.286.641)	(1.243.133)
D. DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Variazione dei debiti verso banche non correnti	2.067.217	(793.601)
Variazione dei debiti verso banche correnti	(534.178)	(1.211.707)
Variazione dei debiti verso altri finanziatori non correnti	(152.764)	(238.826)
Variazione dei debiti verso altri finanziatori correnti	28.051	(195.092)
Dividendi erogati	(400.000)	(300.000)
Altre variazioni del patrimonio netto per effetto FTA		(99.807)
Aumento capitale	7.122.571	
DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	8.130.897	(2.839.033)
E. DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) COMPLESSIVE (E=B+C+D)	11.025.645	8.794
F. DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI FINALI	13.513.758	2.488.113