



comunicato stampa

## IL CDA APPROVA I DATI RELATIVI AL PRIMO SEMESTRE 2014/2015

<i>Importi in milioni di Euro</i>	I semestre		Variazioni	
	2014/2015	2013/2014	Assolute	%
Ricavi	156,2	155,2	1,0	+0,6%
Costi operativi	119,4	114,1	5,3	+4,6%
Ammortamenti e accantonamenti, al netto di ripristini di valore e utilizzi di fondi	34,4	29,2	5,2	+17,8%
Risultato operativo	2,4	11,9	(9,5)	-79,8%
Risultato del periodo	(6,7)	4,8	(11,5)	n.a.

			Variazioni	
	Al 31/12/2014	Al 30/06/2014	Assolute	%
Patrimonio netto	35,5	42,6	(7,1)	-16,7%
Indebitamento finanziario netto	224,0	206,0	18,0	+8,7%

\* . \* . \*

**Torino, 27 febbraio 2015** – Il Consiglio di Amministrazione di Juventus Football Club S.p.A., presieduto da Andrea Agnelli, ha approvato la Relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2014.

### **Sintesi dei risultati**

Per una corretta valutazione dei dati infrannuali, si ricorda che l'andamento economico è caratterizzato da una forte stagionalità, tipica del settore di attività, determinata essenzialmente dal calendario degli eventi sportivi e dalle fasi della Campagna Trasferimenti dei calciatori.

Il primo semestre dell'esercizio 2014/2015 si è chiuso con una perdita di € 6,7 milioni, che evidenzia una variazione negativa di € 11,5 milioni rispetto all'utile di € 4,8 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento deriva sostanzialmente da una diminuzione dei proventi da gestione diritti calciatori per € 6,6 milioni, da incrementi degli oneri da gestione diritti calciatori per € 2,3 milioni e del costo del personale, tesserato e non tesserato, per € 5,4 milioni, da maggiori ammortamenti diritti calciatori per € 4,5 milioni, parzialmente compensati da altre variazioni nette positive per € 7,3 milioni. Queste ultime riguardano principalmente diritti radiotelevisivi e proventi media (€ +4,8 milioni), altri ricavi (€ +2,4 milioni), accantonamenti al netto dei rilasci di fondi (€ -0,6 milioni), imposte sul reddito (€ -1,4 milioni), oneri finanziari netti (€ -0,6 milioni), nonché minori costi per servizi esterni (€ +2,6 milioni).

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2014 è pari a € 35,5 milioni, in diminuzione rispetto al saldo di € 42,6 milioni del 30 giugno 2014 per effetto principalmente della perdita del semestre (€ -6,7 milioni), al netto delle variazioni delle riserve da cash flow hedge (€ +0,1 milioni) e utili/perdite attuariali (€ -0,4 milioni).

L'Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 ammonta a € 224 milioni (€ 206 milioni al 30 giugno 2014). Il peggioramento di € 18 milioni è stato determinato dagli esborsi legati alle Campagne Trasferimenti (€ -18,8 milioni netti),





## comunicato stampa

dagli investimenti in altre immobilizzazioni (€ -1,2 milioni), dagli anticipi versati a vari fornitori per il Progetto Continassa (€ -0,7 milioni) e dai flussi delle attività finanziarie (€ -4 milioni), parzialmente compensati dai flussi positivi della gestione operativa (€ +6,7 milioni).

Di seguito è esposta la composizione e la ripartizione tra corrente e non corrente del saldo dell'indebitamento finanziario netto al termine dei due periodi.

<i>Importi in milioni di Euro</i>	31/12/2014			30/06/2014		
	Corrente	Non Corrente	Totale	Corrente	Non Corrente	Totale
Attività finanziarie*	-	4,1	4,1	-	4,1	4,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4,8	-	4,8	1,6	-	1,6
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>4,8</b>	<b>4,1</b>	<b>8,9</b>	<b>1,6</b>	<b>4,1</b>	<b>5,7</b>
Debiti finanziari						
verso società di leasing	(2,7)	(9,0)	(11,7)	(2,6)	(10,4)	(13,0)
verso Istituto per il Credito Sportivo	(4,5)	(41,1)	(45,6)	(4,4)	(43,4)	(47,8)
verso banche	(71,5)	-	(71,5)	(106,3)	-	(106,3)
verso società di factoring	(103,8)	-	(103,8)	(44,2)	-	(44,2)
Altre passività finanziarie	-	(0,3)	(0,3)	-	(0,4)	(0,4)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(182,5)</b>	<b>(50,4)</b>	<b>(232,9)</b>	<b>(157,5)</b>	<b>(54,1)</b>	<b>(211,7)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(177,7)</b>	<b>(46,3)</b>	<b>(224,0)</b>	<b>(155,9)</b>	<b>(50,0)</b>	<b>(206,0)</b>

\* Tale voce è inclusa in quanto si riferisce a liquidità depositata su conto corrente a garanzia del mutuo contratto con l'Istituto per il Credito Sportivo, a sua volta contabilizzato nei debiti finanziari.

### **Principali fatti di rilievo del primo semestre 2014/2015**

#### **Campagna trasferimenti 2014/2015 – prima fase**

##### *Acquisti e cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori*

Le operazioni perfezionate nella prima fase della Campagna Trasferimenti 2014/2015, svoltesi dal 1° luglio al 2 settembre 2014, hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di € 43,2 milioni derivante da acquisizioni ed incrementi per € 53,2 milioni e cessioni per € 10 milioni (valore contabile netto dei diritti ceduti).

Le plusvalenze nette generate dalle cessioni ammontano a € 4,7 milioni.

L'impegno finanziario netto complessivo, ripartito in tre esercizi, è pari a € 34,9 milioni inclusi gli oneri accessori, nonché gli oneri e i proventi finanziari impliciti sugli incassi e pagamenti dilazionati.

##### *Rinnovi contratti prestazioni sportive*

Nel giugno 2014 sono stati rinnovati, con decorrenza 1° luglio 2014, i contratti di prestazione sportiva dei seguenti calciatori: Andrea Barzagli (fino al 30 giugno 2016), Rubens Fernando Moedim (fino al 30 giugno 2015), Andrea Pirlo (fino al 30 giugno 2016) e Marco Storari (fino al 30 giugno 2015).

Inoltre, nel corso del primo semestre 2014/2015 sono stati rinnovati i contratti di prestazione sportiva dei seguenti calciatori: Giorgio Chiellini (fino al 30 giugno 2018), Nicola Leali (fino al 30 giugno 2019), Luca Marrone (fino al 30 giugno 2019), Jorge Andres Martinez (fino al 30 giugno 2016) e Paul Labile Pogba (fino al 30 giugno 2019).



### **Progetto di sviluppo dello Juventus Training Center di Vinovo**

Nell'ambito del progetto di riorganizzazione dello Juventus Training Center di Vinovo ("JTC"), iniziato due anni fa con la realizzazione dello Juventus College e che proseguirà con lo spostamento della Prima Squadra presso il nuovo training center che sorgerà nell'area Continassa, nel mese di dicembre 2014 è stata portata a termine l'acquisizione da Campi di Vinovo S.p.A. di alcuni terreni adiacenti il JTC che, in prospettiva, sarà interamente dedicato al settore giovanile.

I terreni in oggetto, aventi una superficie fondiaria di circa 22.900 metri quadrati e una Superficie Lorda di Pavimento destinata a terziario pari a 11.830 metri quadrati, permettono alla Società di disporre di nuove aree da destinare ad eventuali ampliamenti del JTC e/o altre attività connesse.

Il corrispettivo per l'acquisizione dei terreni (che saranno consegnati completamente urbanizzati e comprensivi dei relativi diritti edificatori) è stato definito in € 10,8 milioni. Tale investimento non ha comportato esborsi di cassa in quanto i pagamenti dovuti a Campi di Vinovo sono stati allineati all'incasso dei crediti ancora vantati da Juventus nei confronti della stessa.

### **Crediti verso Finanziaria Gilardi S.p.A. e Campi di Vinovo S.p.A.**

Nei mesi di settembre 2014 e dicembre 2014 sono state regolarmente incassate le rate per complessivi € 10,7 milioni previste dal piano di rientro accordato alle controparti con l'accordo quadro dell'aprile 2014.

Pertanto il credito residuo ammonta oggi a € 1,6 milioni, ha scadenza il 31 luglio 2016 ed è garantito da fideiussione di primario istituto di credito.

### **Principali fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2014**

#### **Campagna Trasferimenti – 2014/2015 seconda fase**

##### *Acquisti e cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori*

Le operazioni perfezionate nella seconda fase della Campagna Trasferimenti 2014/2015, svoltesi dal 5 gennaio 2015 al 2 febbraio 2015, hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di € 7,3 milioni. Le cessioni generano plusvalenze nette per € 7,1 milioni nel secondo semestre dell'esercizio.

L'impatto finanziario netto complessivo (inclusi gli oneri accessori e gli oneri e proventi finanziari impliciti su incassi e pagamenti dilazionati) è positivo per € 1,4 milioni, così ripartiti: € -0,3 milioni nel secondo semestre dell'esercizio 2014/2015, € +0,3 milioni nell'esercizio 2015/2016, € +0,3 milioni nell'esercizio 2016/2017 e € 1,1 milioni nell'esercizio 2017/2018.

##### *Rinnovi contratti prestazioni sportive*

Nel gennaio 2015 è stato rinnovato il contratto di prestazione sportiva del calciatore Stephan Lichtsteiner fino al 30 giugno 2017. Tale prolungamento comporterà minori ammortamenti nel secondo semestre dell'esercizio 2014/2015 per circa € 1,7 milioni.

##### *Risoluzioni contratti prestazioni sportive*

Nella seconda fase della Campagna Trasferimenti 2014/2015 sono stati risolti consensualmente i contratti di Sebastian Giovinco e Marco Motta in scadenza al 30



## comunicato stampa

giugno 2015. Tali operazioni hanno comportato la svalutazione dei residui valori di carico al 31 dicembre 2014 per circa € 2,2 milioni.

### **Procedimento Mutu/Chelsea FC**

Il 1° ottobre 2014 si è tenuta l'udienza presso il *Tribunal Arbitral du Sport* (TAS) relativa al procedimento Mutu/Chelsea FC.

Il 21 gennaio 2015 il TAS ha notificato alle parti il lodo arbitrale in merito alla vertenza che ha respinto integralmente le pretese avanzate dal Chelsea FC, condannando la stessa al pagamento delle spese di giudizio. Tale decisione non ha alcun effetto sul bilancio di Juventus, poiché la Società, consapevole delle proprie buone ragioni, non aveva ritenuto di procedere ad alcun accantonamento al fondo rischi per controversie in corso.

\* . \* . \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel corso della prima fase della Campagna Trasferimenti la Società ha destinato significative risorse per rafforzare ulteriormente la rosa della Prima Squadra, trattenere i talenti già in organico e porre le basi per i futuri inserimenti di giovani di ottime prospettive.

Conseguentemente, il risultato dell'esercizio, ad oggi previsto ancora in perdita, sarà influenzato da incrementi dei costi relativi alla gestione sportiva e dalle variazioni, anche rispetto ai ricavi attesi, che deriveranno dai risultati sportivi effettivamente conseguiti in Italia e in Europa.

Obiettivo della Società è di consolidare il trend di miglioramento dei risultati economici evidenziato nel corso degli ultimi tre esercizi.

\* . \* . \*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Marco Re 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.

### **UFFICIO STAMPA**

**Claudio Albanese**

**Tel. +39 011.6563448**

**claudio.albanese@juventus.com**

### **INVESTOR RELATIONS**

**Marco Re**

**Tel. +39 011.6563403**

**investor.relations@juventus.com**



## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Importi in Euro	31/12/2014	30/06/2014	Variazioni
<b>Attività non correnti</b>			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti	<b>133.738.136</b>	119.898.751	13.839.385
Altre attività immateriali	<b>31.012.111</b>	30.784.511	227.600
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	<b>13.860</b>	19.710	(5.850)
Terreni e fabbricati	<b>135.421.397</b>	126.033.479	9.387.918
Altre attività materiali	<b>27.557.490</b>	29.430.552	(1.873.062)
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	<b>272.639</b>	2.432.639	(2.160.000)
Attività finanziarie non correnti	<b>4.100.000</b>	4.100.000	-
Imposte differite attive	<b>4.834.064</b>	5.544.837	(710.773)
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	<b>23.201.828</b>	29.722.973	(6.521.145)
Altre attività non correnti	<b>4.146.030</b>	4.229.174	(83.144)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>364.297.555</b>	352.196.626	12.100.929
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	<b>43.502.242</b>	25.597.875	17.904.367
Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate	<b>6.935.302</b>	6.718.170	217.132
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	<b>22.514.247</b>	68.042.398	(45.528.151)
Altre attività correnti	<b>7.162.594</b>	12.680.756	(5.518.162)
Disponibilità liquide	<b>4.814.657</b>	1.586.969	3.227.688
<b>Totale attività correnti</b>	<b>84.929.042</b>	114.626.168	(29.697.126)
<b>Anticipi versati</b>			
Anticipi non correnti	<b>23.910.813</b>	24.042.232	(131.419)
Anticipi correnti	<b>7.550.658</b>	5.056.205	2.494.453
<b>Totale anticipi versati</b>	<b>31.461.471</b>	29.098.437	2.363.034
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>480.688.068</b>	495.921.231	(15.233.163)

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

<b>Importi in Euro</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	<b>8.182.133</b>	8.182.133	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	<b>34.418.958</b>	41.129.673	(6.710.715)
Riserva da cash flow hedge	<b>(334.237)</b>	(452.207)	117.970
Riserva da utili/(perdite) attuariali	-	441.331	(441.331)
Perdita del periodo	<b>(6.719.444)</b>	(6.674.430)	(45.014)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>35.547.410</b>	42.626.500	(7.079.090)
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per benefici ai dipendenti	-	5.894.559	(5.894.559)
Prestiti e altri debiti finanziari	<b>50.084.546</b>	53.696.763	(3.612.217)
Passività finanziarie non correnti	<b>334.237</b>	452.207	(117.970)
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	<b>36.166.990</b>	28.608.212	7.558.778
Imposte differite passive	<b>5.739.720</b>	5.582.904	156.816
Altre passività non correnti	<b>3.624.891</b>	1.684.368	1.940.523
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>95.950.384</b>	95.919.013	31.371
<b>Passività correnti</b>			
Fondi per rischi e oneri	<b>2.000.644</b>	1.158.413	842.231
Prestiti e altri debiti finanziari	<b>182.528.420</b>	157.557.661	24.970.759
Passività finanziarie correnti	<b>12.611</b>	10.957	1.654
Debiti commerciali	<b>14.523.401</b>	14.429.244	94.157
Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate	<b>1.779.072</b>	983.362	795.710
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	<b>35.462.314</b>	75.218.142	(39.755.828)
Altre passività correnti	<b>39.512.969</b>	55.778.562	(16.265.593)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>275.819.431</b>	305.136.341	(29.316.910)
<b>Anticipi ricevuti</b>			
Anticipi non correnti	<b>37.871.791</b>	39.614.829	(1.743.038)
Anticipi correnti	<b>35.499.052</b>	12.624.548	22.874.504
<b>Totale anticipi ricevuti</b>	<b>73.370.843</b>	52.239.377	21.131.466
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>480.688.068</b>	495.921.231	(15.233.163)

**CONTO ECONOMICO DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2014/2015**

<b>Esercizio 2013/2014</b>	<b>Importi in Euro</b>	<b>I semestre 2014/2015</b>	<b>I semestre 2013/2014</b>	<b>Variazioni</b>
40.996.209	Ricavi da gare	<b>19.419.406</b>	19.277.806	141.600
150.965.077	Diritti radiotelevisivi e proventi media	<b>91.480.134</b>	86.688.556	4.791.578
60.299.760	Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità	<b>26.258.987</b>	25.939.808	319.179
36.431.526	Proventi da gestione diritti calciatori	<b>6.983.894</b>	13.640.090	(6.656.196)
27.090.529	Altri ricavi	<b>12.050.736</b>	9.646.869	2.403.867
315.783.101	<b>Totale ricavi</b>	<b>156.193.157</b>	155.193.129	1.000.028
(3.471.449)	Acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti	<b>(1.563.155)</b>	(1.940.045)	376.890
(47.960.673)	Servizi esterni	<b>(20.097.222)</b>	(22.716.696)	2.619.474
(167.886.939)	Personale tesserato	<b>(81.180.928)</b>	(77.262.706)	(3.918.222)
(16.203.836)	Altro personale	<b>(7.567.154)</b>	(6.105.549)	(1.461.605)
(3.830.440)	Oneri da gestione diritti calciatori	<b>(4.666.293)</b>	(2.361.959)	(2.304.334)
(7.259.174)	Altri oneri	<b>(4.358.563)</b>	(3.752.372)	(606.191)
(246.612.511)	<b>Totale costi operativi</b>	<b>(119.433.315)</b>	(114.139.327)	(5.293.988)
(50.845.719)	Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	<b>(29.359.253)</b>	(24.872.222)	(4.487.031)
(8.216.286)	Ammortamenti altre attività materiali e immateriali	<b>(4.216.995)</b>	(4.050.660)	(166.335)
(1.262.567)	Accantonamenti e altre svalutazioni/ripristini di valore e rilasci di fondi	<b>(762.276)</b>	(266.150)	(496.126)
8.846.018	<b>Risultato operativo</b>	<b>2.421.318</b>	11.864.770	(9.443.452)
3.131.807	Proventi finanziari	<b>1.483.032</b>	1.720.243	(237.211)
(11.831.360)	Oneri finanziari	<b>(6.415.478)</b>	(6.004.775)	(410.703)
146.465	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2.511.128)</b>	7.580.238	(10.091.366)
(7.204.720)	Imposte correnti	<b>(3.377.013)</b>	(2.636.233)	(740.780)
383.825	Imposte differite e anticipate	<b>(831.303)</b>	(151.780)	(679.523)
(6.674.430)	<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(6.719.444)</b>	4.792.225	(11.511.669)
(0,01)	<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO PER AZIONE, BASE E DILUITA</b>	<b>(0,007)</b>	0,005	(0,01)

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2014/2015**

<b>Esercizio 2013/2014</b>	<b>Importi in Euro</b>	<b>I semestre 2014/2015</b>	<b>I semestre 2013/2014</b>	<b>Variazioni</b>
(6.674.430)	<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO (A)</b>	<b>(6.719.444)</b>	4.792.225	(11.511.669)
178.853	Altri Utili (Perdite) iscritti a riserva da cash flow hedge	<b>117.970</b>	109.755	8.215
	Effetto fiscale relativo agli altri Utili (Perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico	-	-	-
	<b>Totale Altri Utili (Perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B1)</b>	<b>117.970</b>	109.755	8.215
563.632	Altri Utili (Perdite) iscritti a riserva da utili (perdite) attuariali	<b>(441.331)</b>	-	(441.331)
	Effetto fiscale relativo agli altri Utili (Perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico	-	-	-
	<b>Totale Altri Utili (Perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2)</b>	<b>(441.331)</b>	-	(441.331)
742.485	<b>Totale Altri Utili (Perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)= (B1)+(B2)</b>	<b>(323.361)</b>	109.755	(433.116)
(5.931.945)	<b>UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA DEL PERIODO (A+B)</b>	<b>(7.042.805)</b>	4.901.980	(11.944.785)

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<b>Esercizio 2013/2014</b>	<b>Importi in Euro</b>	<b>I semestre 2014/2015</b>	<b>I semestre 2013/2014</b>
146.465	Risultato prima delle imposte	<b>(2.511.128)</b>	7.580.238
	Eliminazione degli oneri e dei proventi senza incidenza sulla cassa o non legati all'attività:		
59.062.005	ammortamenti e svalutazioni	<b>33.576.248</b>	28.922.882
-	ripristini di valore e rilasci di fondi	<b>(176.374)</b>	-
1.900.548	accantonamenti TFR e altri fondi	<b>1.540.335</b>	800.026
2.181.035	accantonamento <i>Long Term Incentive Plan</i>	-	-
(35.417.119)	plusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori	<b>(5.324.260)</b>	(13.167.275)
(24.677)	plusvalenze su altre immobilizzazioni	<b>(12.440)</b>	(12.440)
120.487	minusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori	<b>57.848</b>	115.987
(3.131.807)	proventi finanziari	<b>(1.483.032)</b>	(1.720.243)
11.831.360	oneri finanziari	<b>6.415.478</b>	6.004.774
(13.150.224)	Variazione di crediti commerciali e altri crediti non finanziari	<b>(22.857.622)</b>	(18.589.641)
5.861.371	Variazione di debiti verso fornitori e altri debiti non finanziari	<b>5.550.292</b>	5.950.408
(8.074.528)	Imposte pagate	<b>(4.128.739)</b>	(4.565.717)
(1.167.134)	Utilizzo fondo TFR e altri fondi	<b>(3.953.482)</b>	(673.042)
<b>20.137.782</b>	<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>6.693.124</b>	10.645.957
(83.041.590)	Investimenti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	<b>(53.195.534)</b>	(66.537.199)
1.361.549	Aumento (diminuzione) dei debiti per acquisto diritti pluriennali prestazioni calciatori	<b>(34.271.860)</b>	1.499.273
66.815.367	Cessioni di diritti pluriennali prestazioni calciatori	<b>15.263.307</b>	40.396.765
(31.214.656)	(Aumento) diminuzione dei crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	<b>53.450.709</b>	(1.016.825)
(6.785.202)	Investimenti in altre immobilizzazioni	<b>(1.153.602)</b>	(3.489.592)
-	Aumento (diminuzione) dei debiti per acquisto altre immobilizzazioni	-	(1.075.590)
(5.518.674)	Anticipi versati per il Progetto Continassa	<b>(657.987)</b>	(4.580.100)
25.129	Cessioni di altre immobilizzazioni	-	25.129
17.082	Interessi attivi	<b>19.445</b>	9.370
<b>(58.340.995)</b>	<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>(20.545.522)</b>	(34.768.769)
1.342.117	Assunzione nuovi finanziamenti/leasing	-	-
(4.248.282)	Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine	<b>(2.194.219)</b>	(2.101.118)
(2.460.410)	Rimborso leasing finanziari	<b>(1.280.771)</b>	(1.073.056)
(2.234.717)	Interessi su finanziamenti a medio-lungo termine	<b>(1.047.280)</b>	(1.140.381)
(258.098)	Interessi su leasing finanziari	<b>(128.455)</b>	(132.855)
(4.784.079)	Altri interessi passivi	<b>(2.854.660)</b>	(2.227.872)
(428.858)	Altri movimenti legati all'attività finanziaria	<b>(246.547)</b>	(182.306)
<b>(13.072.327)</b>	<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(7.751.932)</b>	(6.857.588)
<b>(51.275.540)</b>	<b>Flusso di cassa generato (assorbito) nell'esercizio</b>	<b>(21.604.330)</b>	(30.980.400)
	<b>Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi:</b>		
(97.620.737)	Saldi all'inizio dell'esercizio	<b>(148.896.277)</b>	(97.620.737)
(148.896.277)	Saldi alla fine dell'esercizio	<b>(170.500.607)</b>	(128.601.137)
<b>(51.275.540)</b>	<b>Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi</b>	<b>(21.604.330)</b>	(30.980.400)
	<b>Composizione delle disponibilità liquide:</b>		
1.586.969	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<b>4.814.657</b>	1.147.433
(150.483.246)	Saldi bancari passivi	<b>(175.315.264)</b>	(129.748.570)
<b>(148.896.277)</b>	<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>(170.500.607)</b>	(128.601.137)