COMUNICATO STAMPA

ACQUAZZURRA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2021

VALORE DELLA PRODUZIONE IN CRESCITA DEL +55% E PFN *CASH POSITIVE* PER EURO 0,96 MILIONI

- **Valore della Produzione: Euro 18,98 Milioni, +55% (Euro 12,25 milioni al 31 dicembre 2020)**
- **EBITDA: Euro 0,88 milioni, +9% (Euro 0,81 milioni al 31 dicembre 2020)**
- **Posizione Finanziaria Netta: *cash positive* per Euro 0,96 milioni (a debito per Euro 0,96 milioni al 31 dicembre 2020)**

Milano, 28 marzo 2022 – Il Consiglio di Amministrazione di **Acquazzurra S.p.A.**, società di bartering pubblicitario nei settori arredamento, lifestyle, automotive, food&wine e tecnologia per prodotti di elevata qualità, quotata su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, ha approvato in data odierna il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

Giancarlo Riva, Presidente e Amministratore Delegato di Acquazzurra ha dichiarato: *"Siamo molto soddisfatti dei risultati di chiusura 2021 di Acquazzurra. Abbiamo registrato un'importante crescita del valore della produzione, con un aumento del 55% rispetto al 2020; sottolineiamo, in particolare, un aumento del fatturato per vendita merci pari al 71% rispetto al 2020, che ci incoraggia a proseguire il percorso di potenziamento dei nostri canali B2B e B2C, grazie a investimenti in logistica e digitalizzazione. Il processo di quotazione, concluso con successo a maggio 2021, continua a dare i suoi frutti in termini di notorietà e visibilità del Gruppo, favorendo lo sviluppo di nuove prestigiose collaborazioni. Inoltre, l'ingresso di nuove risorse specializzate ha rafforzato le competenze a livello di team, creando nuove opportunità di sviluppo, in particolare nel settore del turismo. Anche in un contesto geo-politico complesso, la natura anticiclica del business model di Acquazzurra ci permette di guardare con ottimismo alle nuove opportunità che il mercato può presentare".*

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2021

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 si è chiuso con un **Valore della Produzione** pari ad **Euro 18,98 milioni**, in crescita del **55%** rispetto ad Euro 12,25 milioni del 2020. Tale risultato è stato conseguito a seguito della ripresa delle attività del Gruppo ed è stato raggiunto, in particolare, grazie alla forte crescita (+71%) dei **ricavi da cessione beni**, pari a Euro 8,5 milioni al 31 dicembre 2021, rispetto a Euro 4,9 milioni del 2020, e dei **ricavi da cessione spazi pubblicitari** pari a Euro 10,4 milioni al 31 dicembre 2021, in crescita del 44% rispetto al dato 2020 (Euro 7,2 milioni al 31 dicembre 2020).

Si segnala che sui risultati dell'esercizio 2021 incidono positivamente soprattutto i ricavi e la marginalità generati dal settore *automotive*, pur evidenziando che tutti i settori strategici del Gruppo hanno riscontrato nell'esercizio 2021 una crescita rispetto al 2020, sia in termini di investimento pubblicitario, sia in termini di vendita merce. Questi risultati sono stati condizionati dalla progressiva ripresa delle attività nel corso dell'anno 2021 e dalle minori limitazioni conseguenti la pandemia, che

hanno generato un clima di fiducia, tradotto in maggiori investimenti pubblicitari da parte delle aziende e un incremento dei consumi da parte dei clienti finali.

L'**EBITDA** risulta pari a Euro 0,88 milioni, in crescita rispetto a Euro 0,80 milioni del 2020. Si segnala che sul risultato del 2020 hanno inciso sopravvenienze straordinarie nette positive per Euro 0,45 milioni, mentre nel 2021 la crescita della marginalità è legata esclusivamente al business ordinario del Gruppo. Di conseguenza, se confrontato con il dato "*adjusted*" 2020, pari a Euro 0,36 milioni, l'EBITDA 2021 mostra una crescita decisamente rilevante, pari a Euro 0,52 milioni in valore assoluto (+145%).

L'**EBIT** è pari ad Euro 0,53 milioni (Euro 0,72 milioni al 31 dicembre 2020); il risultato è stato principalmente impattato dall'ammortamento delle spese di quotazione sostenute nel corso del 2021. Si ricorda, inoltre, che nell'esercizio 2020 il Gruppo si era avvalso della facoltà prevista dal D.L. 104/2020 di sospendere la quota di ammortamenti di competenza del periodo, con conseguente effetto sull'EBIT 2020.

Il Gruppo ha registrato al 31 dicembre 2021 un **Utile netto** di Euro 0,32 milioni (Euro 0,53 milioni al 31 dicembre 2020).

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2021 è *cash positive* per Euro 0,96 milioni, in forte miglioramento rispetto all'indebitamento netto di Euro 0,96 milioni al 31 dicembre 2020. Tale variazione è riconducibile principalmente agli effetti della raccolta ottenuta in sede di quotazione da parte della capogruppo Acquazzurra, pari ad Euro 2 milioni.

Il **Patrimonio Netto** al 31 dicembre 2021 ammonta ad Euro 4,43 milioni, in crescita rispetto a Euro 2,06 milioni del 31 dicembre 2020. La variazione è ascrivibile principalmente all'aumento di capitale per l'operazione di quotazione conclusasi positivamente il 13 maggio 2021.

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DELLA CAPOGRUPPO ACQUAZZURRA S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2021

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 si è chiuso con un **Valore della Produzione** pari ad **Euro 18,74 milioni**, in crescita del **55%** rispetto ad Euro 12,05 milioni del 2020. Tale risultato è stato raggiunto principalmente grazie alla forte crescita (+74%) dei **ricavi da cessione beni**, pari a Euro 8,3 milioni al 31 dicembre 2021 (Euro 4,8 milioni al 31 dicembre 2020), e dei **ricavi da cessione spazi pubblicitari** pari a Euro 10,4 milioni al 31 dicembre 2021, in crescita del 43% rispetto al dato 2020 (Euro 7,2 milioni al 31 dicembre 2020).

L'**EBITDA** risulta pari a ca. Euro 1,0 milioni, in crescita rispetto a Euro 0,98 milioni del 2020. Il confronto con il dato "*adjusted*" 2020, pari a Euro 0,53 milioni, mostra una crescita ancora più significativa dell'EBITDA 2021, per Euro 0,47 milioni in valore assoluto (+88%).

L'**EBIT** è pari ad Euro 0,74 milioni (Euro 0,90 milioni al 31 dicembre 2020).

L'**Utile netto** è pari a Euro 0,47 milioni (Euro 0,63 milioni al 31 dicembre 2020).

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2021 è *cash positive* per Euro 0,93 milioni, in forte miglioramento rispetto all'indebitamento netto di Euro 0,96 milioni al 31 dicembre 2020.

Il **Patrimonio Netto** al 31 dicembre 2021 ammonta ad Euro 4,82 milioni, in crescita rispetto a Euro 2,30 milioni del 31 dicembre 2020.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea ordinaria degli Azionisti la seguente destinazione dell'utile di esercizio della capogruppo, pari a Euro 474.682:

- Euro 10.917 a riserva legale,
- Euro 463.765 a riserva di utili disponibili.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le crescenti performance registrate nel 2021 relativamente alle vendite al dettaglio, sia attraverso il negozio fisico sia attraverso il sito e-commerce, unitamente ai benefici generati dalle stesse in termini di marginalità, hanno spinto il management ad investire ulteriormente nello sviluppo di questo canale di vendita. In quest'ottica il Gruppo intende, in primo luogo, proseguire nell'attenta selezione delle commesse di bartering, orientandosi principalmente a soddisfare le esigenze della propria clientela retail, guardando anche ad un possibile ampliamento verso l'estero. In secondo luogo, il Gruppo si sta dotando di un migliore sistema di gestione della logistica dei beni, al fine di incrementare le performance di approvvigionamento e rotazione dei prodotti in negozio e poter gestire in maniera ancora più efficiente la preparazione e spedizione della merce venduta online.

A tal proposito, il Gruppo sta valutando di ampliare i propri spazi per le attività di logistica destinate alle vendite sul mercato nazionale ed estero, nonché al canale online.

Si segnala inoltre che nei primi mesi del 2022 il Gruppo ha rinnovato – tra gli altri – i contratti di bartering con i suoi due principali clienti, attivi nei settori tecnologia e automotive, assicurandosi la collaborazione con questi importanti partner anche per l'esercizio in corso.

Relativamente all'evoluzione del contesto geopolitico, si evidenzia che non è possibile prevedere gli effetti a lungo termine del conflitto tuttora in atto sul territorio ucraino e delle conseguenti sanzioni economiche inflitte alla Russia dalla comunità internazionale. Attualmente, è stato rilevato un sensibile aumento dei costi di produzione dei beni, che si manifesta in un aumento dei listini da parte dei fornitori del Gruppo, oltre all'aumento di costi operativi quali elettricità e carburanti. Tali aumenti inaspriscono la difficoltà, già rilevata nella seconda parte del 2021, nel reperire prodotti finiti che sta colpendo alcuni specifici settori in cui opera il Gruppo.

In vista di queste incertezze sulla reperibilità dei beni, il Gruppo sta valutando e ha iniziato ad implementare lo sviluppo della propria offerta anche in favore del settore dei servizi e dei beni immateriali.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ESERCIZIO

Si segnala che in data 27 ottobre 2021 Acquazzurra ha acquisito una quota pari al 10% del capitale sociale di R10 S.r.l. – società interamente focalizzata sulle tematiche di arredo e design, costituita da Acquazzurra nel 2019 e già controllata al 90% - arrivando così a detenerne il 100% del capitale sociale.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società per il giorno 28 aprile 2022 in prima convocazione e, occorrendo, il 29 aprile 2022 in seconda convocazione agli orari e presso i luoghi che verranno comunicati nel relativo avviso di convocazione che sarà pubblicato con le modalità e i termini previsti dalla normativa e dai regolamenti applicabili.

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

L'avviso di convocazione e la documentazione relativa prescritta dalla normativa applicabile, ivi inclusi il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, saranno messi a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede di Acquazzurra S.p.A., mediante pubblicazione sul sito istituzionale www.acquazzurra.biz, nella sezione *Investor Relations/Assemblee* nonché sul sito internet www.borsaitaliana.it, nella sezione *Azioni/Documenti*.

Il presente comunicato stampa è disponibile anche sul sito internet dell'Emittente www.acquazzurra.biz (sezione Investor Relations/Comunicati Stampa Finanziari) e www.1info.it

***

Acquazzurra S.p.A., costituita nel 2004, è una società attiva nel settore del *bartering*, con oltre 15 anni di esperienza, che opera come intermediario per la vendita di spazi pubblicitari sui maggiori media italiani, con la particolarità di ricevere in pagamento beni e/o servizi dalle aziende inserzioniste. Le aziende inserzioniste clienti di Acquazzurra sono aziende di alto profilo, che operano in diversi settori fra cui arredamento, *life-style*, *automotive*, *food&wine* e tecnologia, all'interno dei quali Acquazzurra riesce a mantenere un elevato livello di specializzazione grazie all'esperienza di account dedicati. I prodotti ricevuti sono rivenduti attraverso diversi canali, sempre in accordo con l'inserzionista: al dettaglio nello *showroom* AClub riservato ai soci provenienti dal mondo della comunicazione, tramite il canale *e-commerce (anch'esso riservato ai soli Soci)*, sul mercato all'ingrosso e sul mercato promozionale. In particolare, grazie ad AClub, esclusivo punto vendita organizzato per settore merceologico, la Società instaura con i propri clienti finali un rapporto proficuo e continuativo grazie agli account dedicati che seguono ogni cliente nei propri acquisti. Nel 2019 Acquazzurra ha inoltre costituito R10 (detenuta al 100%), un innovativo *showroom* condiviso dedicato al *design*, grazie al quale piccole medie aziende condividono progetti, ambientazioni, eventi, partecipando ad un progetto espositivo e beneficiando di servizi di comunicazione e marketing offerti da Acquazzurra.

***

PER INFORMAZIONI:

ACQUAZZURRA
Investor Relations
Andrea Malinverno
investors@acquazzurra.biz

Euronext Growth Advisor
Integrae SIM S.p.A.
Via Meravigli 13, 20123 Milano
info@integraesim.it
+39 02 39 44 83 86

MEDIA RELATIONS
Close to Media - *società fondata da Elisabetta Neuhoff*
Enrico Bandini | enrico.bandini@closetomedia.it +39 335 8484706
Elisa Gioia | elisa.gioia@closetomedia.it +39 349 2332555
Cecilia Isella | cecilia.isella@closetomedia.it +39 348 0990515

In allegato:

- Conto economico riclassificato consolidato al 31 dicembre 2021
- Stato patrimoniale riclassificato consolidato al 31 dicembre 2021
- Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2021
- Conto economico riclassificato Acquazzurra S.p.A. al 31 dicembre 2021
- Stato patrimoniale riclassificato Acquazzurra S.p.A. al 31 dicembre 2021
- Posizione finanziaria netta Acquazzurra S.p.A. al 31 dicembre 2021

PROSPETTO CONSOLIDATO DEL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Conto Economico (Dati in Euro)	**31/12/2021**	**31/12/2020**
Ricavi da cessione beni	8.456.915	4.945.985
Ricavi da cessione spazi pubblicitari	10.351.084	7.212.613
Ricavi da prestazione di servizi	116.420	32.540
Ricavi	**18.924.419**	**12.191.138**
Altri Ricavi	52.284	58.339
Valore della Produzione	**18.976.703**	**12.249.477**
Costo per acquisto beni destinati alla rivendita	(10.682.961)	(6.814.059)
Costo per acquisto spazi pubblicitari	(4.122.511)	(2.989.516)
Delta scorte	(136.073)	583.563
Primo Margine	**4.035.158**	**3.029.465**
%	**21,3%**	**24,7%**
Acquisto materie prime	(49.392)	(28.413)
Provvigioni e commissioni di agenzia	(628.892)	(300.166)
Servizi	(1.537.752)	(1.420.546)
Personale	(763.496)	(608.737)
Godimento beni terzi	(158.297)	(212.894)
Oneri diversi di gestione	(16.633)	(100.218)
Totale costi	**(3.154.462)**	**(2.670.974)**
Sopravvenienze attive	0	464.212
Sopravvenienze passive	0	(15.897)
MOL (EBITDA)	**880.696**	**806.806**
EBITDA %	**4,6%**	**6,6%**
Ammortamenti immateriali	(304.419)	0
Ammortamenti materiali	(17.677)	0
Svalutazione crediti	(24.430)	(82.994)
Totale Ammortamenti e svalutazioni	**(346.526)**	**(82.994)**
REDDITO OPERATIVO (EBIT)	**534.170**	**723.811**
EBIT %	**2,8%**	**5,9%**
Proventi finanziari	67	1.958
Oneri finanziari	(19.069)	(13.560)
Gestione Finanziaria	**(19.003)**	**(11.601)**
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	**515.167**	**712.210**
EBT %	**2,7%**	**5,8%**
Imposte	**(191.996)**	**(181.240)**
Risultato netto	**323.172**	**530.971**
% su VdP	**1,7%**	**4,3%**

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLO STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Stato Patrimoniale (Dati in Euro)	31.12.2021	31.12.2020
Immobilizzazioni immateriali	2.192.635	1.867.611
Immobilizzazioni materiali	153.325	141.791
Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Attivo Fisso Netto	**2.345.960**	**2.009.402**
Rimanenze	2.380.572	2.521.944
Crediti commerciali	2.276.435	1.535.628
Debiti commerciali	(3.683.260)	(2.679.307)
Capitale Circolante Commerciale	**973.747**	**1.378.265**
Altre attività correnti	11.046	49.431
Altre passività correnti	(240.366)	(177.428)
Crediti e debiti tributari	382.552	(124.004)
Ratei e risconti netti	225.630	67.407
Capitale Circolante Netto	**1.352.609**	**1.193.671**
Fondi rischi e oneri		
TFR	(229.528)	(185.823)
Capitale Investito Netto (Impieghi)	**3.469.041**	**3.017.250**
Debiti v. banche b.t.	546.058	515.979
Debiti v. banche m/l termine	941.805	1.494.130
Debiti vs soci per dividendi		263.000
Debiti v. soci per finanziamenti		
Totale debiti finanziari	**1.487.863**	**2.273.109**
Disponibilità liquide	(1.141.832)	(840.841)
Crediti finanziari	(1.307.379)	(475.201)
Posizione Finanziaria Netta	**(961.348)**	**957.068**
Capitale sociale	64.588	10.000
Riserve	4.042.630	1.519.211
Risultato d'esercizio	323.172	530.971
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	**4.430.389**	**2.060.182**
Totale Fonti	**3.469.041**	**3.017.250**

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

Posizione Finanziaria Netta **(Dati in Euro)**	**31.12.2021**	**31.12.2020**
A. Cassa	(4.864)	(2.597)
B. Altre disponibilità liquide	(1.136.968)	(838.244)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**(1.141.832)**	**(840.841)**
E. Crediti finanziari correnti	(1.307.379)	(475.201)
F. Debiti bancari correnti	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	546.058	515.979
H. Altri debiti finanziari correnti	0	263.000
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	**546.058**	**778.979**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	**(1.903.153)**	**(537.063)**
K. Debiti bancari non correnti	938.504	1.484.533
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	3.302	9.599
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	**941.805**	**1.494.132**
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	**(961.348)**	**957.069**

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DI ACQUAZZURRA S.P.A.

Conto Economico (Dati in Euro)	**31/12/2021**	**31/12/2020**
Ricavi da cessione beni	8.316.773	4.776.109
Ricavi da cessione spazi pubblicitari	10.351.084	7.215.503
Ricavi da prestazione di servizi	65.611	25.040
Ricavi	**18.733.468**	**12.016.653**
Altri Ricavi	6.024	35.271
Valore della Produzione	**18.739.491**	**12.051.924**
Costo per acquisto beni destinati alla rivendita	(10.597.153)	(6.707.945)
Costo per acquisto spazi pubblicitari	(4.122.511)	(2.989.516)
Delta scorte	(121.888)	552.859
Primo Margine	**3.897.939**	**2.907.321**
%	**20,8%**	**24,1%**
Acquisto materie prime	(49.123)	(27.978)
Provvigioni e commissioni di agenzia	(628.892)	(300.166)
Servizi	(1.438.806)	(1.287.471)
Personale	(623.665)	(467.159)
Godimento beni terzi	(146.274)	(196.388)
Oneri diversi di gestione	(13.909)	(97.367)
Totale costi	**(2.900.670)**	**(2.376.529)**
Sopravvenienze attive	0	464.212
Sopravvenienze passive	0	(15.416)
MOL (EBITDA)	**997.270**	**979.587**
EBITDA %	**5,3%**	**8,1%**
Ammortamenti immateriali	(216.931)	0
Ammortamenti materiali	(11.290)	0
Svalutazione crediti	(24.430)	(82.994)
Totale Ammortamenti e svalutazioni	**(252.651)**	**(82.994)**
REDDITO OPERATIVO (EBIT)	**744.618**	**896.593**
EBIT %	**4,0%**	**7,4%**
Proventi finanziari	749	1.954
Oneri finanziari	(18.932)	(13.264)
Gestione Finanziaria	**(18.183)**	**(11.310)**
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	**726.435**	**885.283**
EBT %	**3,9%**	**7,3%**
Imposte	**(251.753)**	**(252.151)**
Risultato netto	**474.682**	**633.132**
% su Vedi	**2,5%**	**5,3%**

PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO DI ACQUAZZURRA S.P.A.

Stato Patrimoniale (Dati in Euro)	**31.12.2021**	**31.12.2020**
Immobilizzazioni immateriali	1.558.659	1.156.147
Immobilizzazioni materiali	118.151	100.229
Immobilizzazioni finanziarie	1.092.972	1.006.177
Attivo Fisso Netto	**2.769.782**	**2.262.552**
Rimanenze	2.359.574	2.481.462
Crediti commerciali	2.306.863	1.553.498
Debiti commerciali	(3.754.067)	(2.716.798)
Capitale Circolante Commerciale	**912.371**	**1.318.162**
Altre attività correnti	10.439	49.431
Altre passività correnti	(205.990)	(133.316)
Crediti e debiti tributari	343.440	(194.198)
Ratei e risconti netti	218.278	92.574
Capitale Circolante Netto	**1.278.537**	**1.132.653**
Fondi rischi e oneri		(6.171)
TFR	(156.983)	(122.896)
Capitale Investito Netto (Impieghi)	**3.891.337**	**3.266.138**
Debiti v. banche b.t.	546.058	515.979
Debiti v. banche m/l termine	916.805	1.469.132
Debiti vs soci per dividendi		263.000
Debiti v. soci per finanziamenti		
Totale debiti finanziari	**1.462.863**	**2.248.111**
Disponibilità liquide	(1.090.434)	(811.337)
Crediti finanziari	(1.307.379)	(475.201)
Posizione Finanziaria Netta	**(934.950)**	**961.573**
Capitale sociale	64.588	10.000
Riserve	4.287.017	1.661.432
Risultato d'esercizio	474.682	633.133
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	**4.826.287**	**2.304.565**
Totale Fonti	**3.891.337**	**3.266.138**

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ACQUAZZURRA S.P.A.

Posizione Finanziaria Netta **(Dati in Euro)**	**31.12.2021**	**31.12.2020**
A. Cassa	(4.729)	(2.411)
B. Altre disponibilità liquide	(1.085.705)	(808.927)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**(1.090.434)**	**(811.338)**
E. Crediti finanziari correnti	(1.307.379)	(475.201)
F. Debiti bancari correnti	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	546.058	515.979
H. Altri debiti finanziari correnti	0	263.000
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	**546.058**	**778.979**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	**(1.851.755)**	**(507.560)**
K. Debiti bancari non correnti	913.504	1.459.533
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	3.302	9.599
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	**916.805**	**1.469.131**
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	**(934.950)**	**961.572**