

GIORGIO FEDON & FIGLI: APPROVATI I RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2018

Principali risultati consolidati al 31/12/2018:

- **RICAVI** pari a Euro 65,8 milioni (Euro 67,4 milioni al 31.12.2017)
- **EBITDA** negativo per Euro 0,4 milioni (positivo per Euro 2,2 milioni al 31.12.2017)
- **EBIT** negativo per Euro 4,7 milioni (negativo per Euro 3,2 milioni al 31.12.2017) anche in considerazione di costi di ristrutturazione e straordinari pari a Euro 2,1 milioni
- **RISULTATO NETTO** negativo per Euro 5,0 milioni (negativo per Euro 4,0 milioni al 31.12.2017) inclusi i suddetti costi straordinari
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO** pari a Euro 9,1 milioni (Euro 10,2 milioni al 30.06.2018)
- **16 i negozi a marchio Fedon attivi in Italia, Spagna e in Asia**, di cui 3 nuove aperture nel 2018

Vallesella di Cadore, 28 marzo 2019

Il Consiglio di Amministrazione di Giorgio Fedon & Figli, società quotata sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., leader a livello internazionale nel settore degli accessori per l'occhialeria e il life style a marchio "Fedon", ha approvato in data odierna il Progetto di Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

Il Presidente e Amministratore Delegato della Società, **Callisto Fedon**, ha così commentato: *“Quest’anno l’azienda compie 100 anni e intende affrontare con grinta e la massima determinazione le prossime sfide dello scenario internazionale.*

Il 2019 è iniziato molto bene. Si vedono già i frutti del lavoro fatto che ha portato ad una semplificazione organizzativa ed ad una riduzione di tutti i costi. Del resto, sotto il profilo reddituale, il secondo semestre del 2018 ha realizzato un significativo recupero nel core business rispetto al primo semestre, sia come maggior fatturato che marginalità (l’EBITDA del secondo semestre è stato pari a circa Euro 3,0 milioni rispetto a Euro 0,2 milioni del primo semestre).

Particolare attenzione è stata data alla riorganizzazione della controllata FEDON 1919 presente oggi nei più importanti aeroporti con negozi monomarca.

Nel mercato core, abbiamo puntato sulle produzioni sostenibili e sul servizio personalizzato per gli ottici che, d'ora in avanti, potranno contare su una piattaforma online dove prenotare, personalizzare, riordinare il proprio magazzino”.

“Ma è la scommessa green quella che appassiona di più - continua Callisto Fedon - e quella sulla quale stanno convergendo le nuove risorse entrate nell'organico. Le produzioni improntate alla sostenibilità sono sempre più in linea col sentiment dei nostri mercati e sono nell'animo della nostra tradizione produttiva, dove, da sempre, siamo abituati a non sprecare nulla.”

Risultati consolidati al 31 dicembre 2018

I risultati dell'esercizio 2018 sono stati condizionati da due fattori legati, da un lato, all'andamento degli ordinativi del settore Ottico, che rappresenta il Core Business del Gruppo, e, dall'altro, all'evoluzione particolarmente negativa della divisione Pelletteria, già oggetto di uno scorporo alla fine del 2017 e, successivamente, di una profonda ristrutturazione e revisione della strategia di sviluppo.

I **ricavi delle vendite** si attestano a Euro 65,8 milioni rispetto a Euro 67,4 milioni nel 2017: tale variazione è principalmente attribuibile alle minori vendite che hanno interessato sia il Wholesale ottico, che il business Pelletteria, mentre sono aumentate le vendite ai Fabbrianti di ottica. L'analisi del fatturato per linee di business evidenzia quanto segue:

Core Business

- I ricavi derivanti dalle **vendite ai Fabbrianti di ottica** sono pari a Euro 53,3 milioni (Euro 51,5 milioni nel 2017), ovvero hanno registrato un aumento del 3,4% grazie ad un secondo semestre particolarmente proficuo che ha più che recuperato l'importante calo della prima parte dell'anno. Inoltre, il fatturato derivante dalla gioielleria e dall'orologeria, settori che richiedono *packaging premium* e “*luxury*” per i propri prodotti, è risultato in crescita grazie all'acquisizione di nuove commesse, con ricavi pari a 2,8 milioni di Euro (2,3 milioni nel 2017).
- I ricavi **Wholesale** destinati ai negozi di ottica, sono pari a Euro 6,4 milioni (Euro 7,5 milioni al 31 dicembre 2017). Il progetto di riassetto del modello di *business*, che doveva dare i primi esiti già nel corso del 2018, ha subito rallentamenti per cui gli effetti positivi derivanti da una migliore copertura del territorio, dall'introduzione di nuovi prodotti e

dalla digitalizzazione dei processi di vendita e di personalizzazione dei prodotti, manifesteranno i loro effetti solo nel 2019.

Pelletteria

- Il fatturato della Pelletteria pari ad Euro 6,1 milioni (Euro 8,4 milioni al 31 dicembre 2017) ha registrato un decremento del 27,2%, sia per la razionalizzazione della rete dei negozi di proprietà, con la chiusura di 9 punti vendita non performanti e la ritardata messa a regime dei 3 nuovi punti vendita in Spagna, l'ultimo dei quali aperto solamente ad Agosto 2018 (in totale i negozi sono passati da 22 a 16), che per il calo delle vendite wholesale, risultato di una diversa impostazione della rete distributiva che non ha dato gli esiti attesi.
- I ricavi da **Retail diretto**, ovvero dei negozi monomarca Fedon, sono pari a Euro 5,4 milioni (Euro 6,0 milioni al 31 dicembre 2017). In tale contesto, considerando solo i negozi presenti in entrambi gli esercizi 2017 e 2018 (a perimetro costante) il fatturato è pari a circa Euro 3,9 milioni (Euro 3,7 milioni al 31 dicembre 2017) con un incremento del 5,2%. I ricavi da Retail indiretto (Shop in shop), sono pari a Euro 0,4 milioni (Euro 0,3 milioni al 31 dicembre 2017).

Nel corso del 2018 sono stati inaugurati due negozi all'aeroporto di Madrid (T1 e T4) e uno all'aeroporto di Barcellona, punti ad alto afflusso di traffico passeggeri internazionale.

Gli altri ricavi si attestano a circa Euro 1,1 milioni (Euro 1,6 milioni al 31 dicembre 2017): tale variazione è principalmente attribuibile alla voce Proventi vari, nella quale sono contenuti minori addebiti a clienti ed a importi inferiori relativi a Contributi pubblici ricevuti nell'esercizio a fronte della realizzazione di progetti di formazione del personale, di ricerca e sviluppo e pubblicità.

L'**EBITDA** è negativo e pari a Euro 0,4 milioni (positivo per Euro 2,2 milioni al 31 dicembre 2017) con una variazione riconducibile principalmente alla diminuzione del fatturato, ma anche dovuta a una variazione in aumento dei costi di esercizio pari a circa Euro 400 mila. Tale aumento dei costi di esercizio è principalmente riconducibile: (i) al consumo di materiali che risulta aumentato di Euro 2,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente in considerazione dell'andamento del cambio Euro/Dollaro, (ii) ai costi per

servizi che risultano diminuiti di Euro 0,9 milioni rispetto al 2017 per effetto di minori costi per promozione, pubblicità e fiere, nonché da minori consulenze tecniche e societarie e (iii) al costo del personale che si è decrementato di circa Euro 0,8 milioni in ragione di una contrazione degli organici nella controllata cinese del Gruppo, alla ristrutturazione effettuata nella Capogruppo, nonché al calo degli addetti alle vendite nei punti vendita Fedon 1919 chiusi nel corso del 2018.

Il **Margine operativo netto (EBIT)** è negativo per Euro 4,7 milioni (negativo per Euro 3,2 milioni al 31 dicembre 2017), dopo ammortamenti e svalutazioni pari a Euro 2,1 milioni (Euro 2,3 milioni al 31 dicembre 2017) e costi di ristrutturazione, straordinari e non ripetibili, pari a Euro 2,1 milioni, conseguenza della riorganizzazione del Gruppo che ha portato ad una significativa riduzione degli organici. **L'EBIT, al netto di tali costi straordinari, risulterebbe negativo, ma pari a Euro 2,6 milioni.**

Il saldo tra **Oneri finanziari e Proventi finanziari** è negativo e ammonta a Euro 0,5 milioni contro il valore registrato nel 2017, negativo per Euro 1 milione. Tale differenza, pari a Euro 0,5 milioni, è quasi esclusivamente dovuta al differenziale tra perdite e utili presunti su cambi, conseguenza del delta tra il cambio dell'Euro contro il Dollaro Usa rispettivamente al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017.

Il **Risultato prima delle imposte** è negativo per Euro 5,2 milioni (negativo per Euro 4,3 milioni al 31 dicembre 2017).

Il **Risultato netto** è negativo per Euro 5,0 milioni (negativo per Euro 4,0 milioni al 31 dicembre 2017).

L'**Indebitamento finanziario netto** è pari a Euro 9,1 milioni, rispetto a Euro 7,3 milioni al 31 dicembre 2017 e a Euro 10,2 milioni al 30 giugno 2018. La variazione rispetto al dato di giugno è attribuibile principalmente a un minor indebitamento, per Euro 1,1 milioni, dovuto all'andamento gestionale del secondo semestre e al rimborso parziale di finanziamenti a medio-lungo termine.

Risultati di Giorgio Fedon & Figli S.p.A.

La Capogruppo registra un **Fatturato** pari a Euro 60,5 milioni in linea con quello dell'anno scorso (Euro 60,5 milioni al 31 dicembre 2017). Il fatturato è simile al valore dell'esercizio precedente e tiene conto di una riduzione di fatturato dovuta allo scorporo della divisione Pelletteria, compensata principalmente dall'incremento del fatturato OEM (Fabbricanti di ottica). L'**EBITDA** della Società risulta pari al 4,0% dei Ricavi rispetto al 4,3% registrato lo scorso esercizio. Il **Risultato Operativo** è in pareggio (negativo per Euro 1,9 milioni al 31 dicembre del 2017). Tale risultato è stato influenzato dalla ristrutturazione aziendale che ha portato impatti significativi sia a livello organizzativo, che di costi straordinari. Il **Risultato netto** è negativo per Euro 0,5 milioni (negativo per Euro 2,3 milioni al 31 dicembre 2017).

L'**Indebitamento finanziario netto** risulta pari ad Euro 7,2 milioni con una variazione positiva di Euro 0,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 (pari a Euro 8,0 milioni).

Proposta del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'assemblea degli Azionisti la copertura della perdita dell'esercizio - pari a Euro 508.294 - mediante l'utilizzo della riserve "Utili a Nuovo" per Euro 302.195 e dalle "Altre Riserve" per i residui Euro 206.099.

Altre delibere del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato la Relazione sul governo societario per l'esercizio 2018 che sarà pubblicata nei termini fissati dalla legge e dai regolamenti in essere.

Eventi significativi verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

Non si registrano eventi significativi dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il settore dell'ottica ha subito negli ultimi anni importanti trasformazioni che hanno modificato lo scenario dei player più importanti. La riorganizzazione del Gruppo che è stata effettuata nel corso dell'anno e che proseguirà durante il 2019, porterà a una continua riduzione dei costi mirata a recuperare un profilo economico più sostenibile.

Avviso di convocazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti per l'approvazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2018, in data 30 aprile 2019 presso la sede operativa e amministrativa della società in Alpago (BL) alle ore 11 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione il giorno 10 maggio 2019 stesso luogo ed ora, per discutere e deliberare il seguente Ordine del giorno:

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione del Collegio Sindacale; Relazione della Società di revisione; presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo Fedon al 31 dicembre 2018 e relative relazioni. Delibere inerenti e conseguenti.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente, previa determinazione della durata e del numero dei componenti; determinazione del relativo compenso. Delibere inerenti e conseguenti.
3. Nomina Collegio Sindacale e del suo Presidente; determinazione del relativo compenso. Delibere inerenti e conseguenti.

In data odierna, entro i termini previsti dalla normativa vigente, l'avviso di convocazione dell'Assemblea sarà messo a disposizione del pubblico presso la Sede Legale della Società nonché reso disponibile nel sito internet della Società all'indirizzo www.fedongroup.com (sezione Relazioni con gli Investitori), dove saranno disponibili anche le relazioni illustrative degli amministratori all'Assemblea sulle proposte concernenti gli argomenti posti all'ordine del giorno.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Caterina De Bernardo, dichiara ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente Comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



COMUNICATO STAMPA
28 marzo 2019

Il comunicato è disponibile sui siti internet www.fedongroup.com e www.1info.it

Giorgio Fedon & Figli (FED:IM) è leader a livello internazionale nel settore della produzione e della commercializzazione di astucci per occhiali e accessori per l'occhialeria. Più recentemente opera con successo con una linea completa di prodotti di pelletteria e di accessori personali, dalle borse da lavoro ai trolley e articoli da viaggio. I prodotti Fedon sono distribuiti a livello globale anche attraverso una rete retail di negozi monomarca, sia a gestione diretta (a Vallesella di Cadore, Alpago, Venezia Marco Polo, Roma Fiumicino Terminal 1, Milano Malpensa Terminal 1 e Terminal 2, Bergamo Orio al Serio, Napoli Capodichino, Verona Catullo, Aeroporto Saint Exupéry Lione, Aeroporto El Prat Barcellona, Aeroporto Barajas Madrid Terminal 1 e Terminal 4, Mantova Outlet Village, Valdichiana Outlet Village, Aeroporto Internazionale Hong Kong) che a gestione indiretta (Rinascente Roma e Milano) e in punti vendita specializzati nel settore pelletteria e cartoleria. La Società è a capo di un Gruppo internazionale con stabilimenti in Italia, Romania e Cina e filiali in USA, Francia, Germania e Hong Kong, che conta circa 1.200 dipendenti.

Contatti

GIORGIO FEDON & FIGLI
Via dell'Industria, 5/9
32016 Alpago (BL)
Tel. +39 0437 9823
investorrelations@fedon.com
www.fedongroup.com

NOMAD
Banca Finnat Euramerica
Palazzo Altieri
Piazza del Gesù, 49
00186 Roma
Alberto Verna
a.verna@finnat.it
Tel. +39 06 699331

UFFICIO STAMPA
Gagliardi & Partners
Via XX Settembre, 34
35122 Padova
Tel. +39 049 657311
gagliardi@gagliardi-partners.it

In allegato

- Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2018
- Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2018
- Indebitamento Finanziario Netto Consolidato al 31 dicembre 2018
- Conto Economico d'esercizio civilistico al 31 dicembre 2018
- Stato Patrimoniale d'esercizio civilistico al 31 dicembre 2018
- Indebitamento Finanziario Netto d'esercizio civilistico al 31 dicembre 2018

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018

(Euro '000)	2018	% su ricavi	2017	% su ricavi
Ricavi delle vendite e dei servizi	65.793		67.405	
Altri ricavi	1.067		1.601	
Totale ricavi	66.860		69.006	
Consumo materiali	(29.316)	-44,56%	(27.099)	-40,20%
Costi per servizi	(12.314)	-18,72%	(13.234)	-19,63%
Costi per il godimento beni di terzi	(3.810)	-5,79%	(3.942)	-5,85%
Costi per il personale	(21.367)	-32,48%	(22.140)	-32,85%
Altri accantonamenti e altri costi	(818)	-1,24%	(811)	-1,20%
Rettifica di costi	339	0,52%	378	0,56%
EBITDA	(426)	-0,65%	2.158	3,20%
Ammortamenti	(1.756)	-2,67%	(1.959)	-2,91%
Costi di ristrutturazione	(2.133)	-3,24%	(3.043)	-4,51%
Svalutazioni di immobilizzazioni	(370)	-0,56%	(374)	-0,55%
Risultato operativo	(4.685)	-7,12%	(3.218)	-4,77%
Oneri finanziari	(1.796)	-2,73%	(2.569)	-3,81%
Proventi finanziari	1.293	1,97%	1.522	2,26%
Risultato prima delle imposte	(5.188)	-7,89%	(4.265)	-6,33%
Imposte sul reddito	141	0,21%	293	0,43%
Risultato del Gruppo	(5.047)	-7,67%	(3.972)	-5,89%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018

(Euro '000)	31.12.2018	31.12.2017
ATTIVITA'		
Immobilizzazioni materiali	9.471	10.185
Investimenti immobiliari	607	613
Immobilizzazioni immateriali	1.088	1.185
Crediti per imposte anticipate	1.993	1.804
Altre attività non correnti	444	677
Totale attività non correnti	13.603	14.464
Rimanenze	11.555	14.660
Crediti commerciali e altri crediti	15.085	12.662
Crediti per imposte	1.057	2.022
Altre attività correnti	284	283
Attività finanziarie al valore equo	3.878	6.434
Disponibilità liquide	3.579	6.257
Totale attività correnti	35.438	42.318
TOTALE ATTIVITA'	49.041	56.782
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
Capitale sociale	4.902	4.902
Riserva legale	980	980
Altre riserve	9.184	10.183
Utili a nuovo	302	2.566
Risultato d'esercizio	(5.047)	(3.972)
Patrimonio netto del Gruppo	10.321	14.659
Finanziamenti a medio-lungo termine	7.249	10.896
Fondi per rischi ed oneri	1.487	641
Benefici per i dipendenti	3.782	3.609
Fondo per imposte differite	161	166
Totale passività non correnti	12.679	15.312
Debiti commerciali e altri debiti	16.188	17.071
Finanziamenti a breve termine	9.338	9.090
Debiti per imposte correnti	3	138
Altre passività correnti	512	512
Totale passività correnti	26.041	26.811
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	49.041	56.782

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018

(Euro '000)		31.12.2018	30.06.2018	31.12.2017
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	A	3.579	5.989	6.257
Attività finanziarie al valore equo	B	3.878	3.840	6.434
Liquidità	C=A+B	7.457	9.829	12.691
Finanziamenti da azionisti	E	-	-	-
Debiti finanziari correnti verso banche e altri	F	5.030	5.175	2.105
Finanziamenti a breve termine	G	84	1.834	2.588
Finanziamenti a lungo termine - quota corrente	H	4.224	4.452	4.397
Indebitamento finanziario corrente	I=E+F+G+H	9.338	11.461	9.090
Indebitamento finanziario corrente netto	K=I-C	1.881	1.632	(3.601)
Finanziamenti a lungo termine - quota non corrente	J	7.249	8.585	10.896
Indebitamento finanziario non corrente	M=J	7.249	8.585	10.896
Indebitamento finanziario netto	N=K+M	9.130	10.217	7.295

CONTO ECONOMICO D'ESERCIZIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2018

(Euro)	2018	% su ricavi	2017	% su ricavi
Ricavi delle vendite e dei servizi	60.510.233		60.544.134	
Altri ricavi	901.589		1.352.557	
Totale ricavi	61.411.822		61.896.691	
Consumo materiali	(39.643.119)	-65,51%	(33.859.739)	-55,93%
Costi per servizi	(9.766.880)	-16,14%	(11.959.937)	-19,75%
Costi per il godimento beni di terzi	(553.602)	-0,91%	(1.870.042)	-3,09%
Costi per il personale	(8.543.317)	-14,12%	(11.335.071)	-18,72%
Altri accantonamenti e altri costi	(843.318)	-1,39%	(661.949)	-1,09%
Rettifica di costi	338.676	0,56%	377.543	0,62%
EBITDA	2.400.262	3,97%	2.587.497	4,27%
Ammortamenti	(986.376)	-1,63%	(1.490.727)	-2,46%
Costi di ristrutturazione	(1.239.408)	-2,05%	(2.287.000)	-3,78%
Svalutazioni di immobilizzazioni	(106.677)	-0,18%	(17.311)	-0,03%
Svalutazioni di partecipazioni	0	0,00%	(719.085)	-1,19%
Risultato operativo	67.799	0,11%	(1.926.626)	-3,18%
Oneri finanziari	(1.213.588)	-2,01%	(1.778.074)	-2,94%
Proventi finanziari	608.905	1,01%	1.126.952	1,86%
Risultato prima delle imposte	(536.883)	-0,89%	(2.577.748)	-4,26%
Imposte sul reddito	28.589	0,05%	314.199	0,52%
Risultato netto dell'esercizio	(508.294)	-0,84%	(2.263.549)	-3,74%

STATO PATRIMONIALE D'ESERCIZIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2018

(Euro)	31.12.2018	31.12.2017
ATTIVITA'		
Immobilizzazioni materiali	7.451.224	8.575.055
Investimenti immobiliari	88.137	93.753
Immobilizzazioni immateriali	655.760	967.698
Partecipazioni in società controllate	9.125.875	2.133.325
Partecipazione in altre Imprese	25.226	25.226
Crediti finanziari verso società controllate	0	397.000
Crediti per imposte anticipate	1.863.744	1.802.707
Altre attività non correnti	25.985	82.993
Totale attività non correnti	19.235.951	14.077.757
Rimanenze	6.022.634	10.407.930
Crediti commerciali e altri crediti	13.261.584	11.630.696
Crediti verso società controllate e collegate	4.277.836	4.724.217
Crediti per imposte	706.196	1.246.528
Altre attività correnti	211.128	314.316
Attività finanziarie al valore equo	3.877.931	6.434.022
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.521.406	3.683.223
Totale attività correnti	30.878.715	38.440.932
TOTALE ATTIVITA'	50.114.666	52.518.689
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
Capitale sociale	4.902.000	4.902.000
Riserva legale	980.400	980.400
Altre riserve	5.412.350	4.517.699
Risultati a nuovo	302.195	2.565.745
Risultato d'esercizio	(508.294)	(2.263.549)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	11.088.651	10.702.295
Finanziamenti a medio-lungo termine	7.206.072	10.896.363
Fondi per rischi ed oneri	183.657	179.125
Fondi per Imposte	146.820	151.771
Benefici per i dipendenti	3.446.765	3.501.654
Totale passività non correnti	10.983.314	14.728.913
Debiti commerciali	5.024.496	6.776.092
Debiti verso società controllate	13.565.338	9.037.035
Fondi per rischi ed oneri	1.078.862	1.362.541
Finanziamenti a breve termine	6.362.310	7.234.756
Altre passività correnti	2.011.695	2.677.057
Totale passività correnti	28.042.701	27.087.481
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	50.114.666	52.518.689

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO D'ESERCIZIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2018

(EURO '000)		31.12.2018	31.12.2017
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	A	2.521	3.683
Attività finanziarie al valore equo	B	3.878	6.434
Liquidità	C=A+B	6.399	10.117
Finanziamenti da azionisti	E	-	-
Debiti finanziari correnti verso banche e altri	F	2.113	249
Finanziamenti a breve termine	G	84	2.588
Finanziamenti a lungo termine - quota corrente	H	4.166	4.397
Indebitamento finanziario corrente	I=E+F+G+H	6.363	7.234
Indebitamento finanziario corrente netto	K=I-C	(36)	(2.883)
Finanziamenti a lungo termine - quota non corrente	J	7.206	10.897
Indebitamento finanziario non corrente	M=J	7.206	10.897
Indebitamento finanziario netto	N=K+M	7.170	8.014