

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2012

Pierrel S.p.A.

Sede Legale: Via Palestro, 6 – 20121 Milano

Capitale Sociale: Euro 16.405.000 i. v.

Registro delle Imprese di Milano

Codice Fiscale e Partita IVA: 04920860964

Tribunale di Milano – REA 1782635

Sommario

1. Relazione intermedia sulla gestione al 30 settembre 2012

1.1. Prospetti contabili consolidati

- 1.1.1. Area di consolidamento e dati di sintesi
- 1.1.2. Conto Economico
- 1.1.3. Stato Patrimoniale
- 1.1.4. Posizione Finanziaria Netta e Riepilogo Passività
- 1.1.5. Andamento delle divisioni del Gruppo

1.2. Prospetti contabili della Capogruppo

- 1.2.1. Conto Economico
- 1.2.2. Stato Patrimoniale
- 1.2.3. Posizione Finanziaria Netta

1.1 Prospetti contabili consolidati

1.1.1 Area di Consolidamento e Dati di sintesi

Imprese incluse nell'area di consolidamento

	<i>Sede</i>	<i>valuta</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>% di possesso</i>
Pierrel S.p.A.	Milano	Euro	16.405.000	
Pierrel Research International AG	Talwil (Svizzera)	CHF	742.574	100%
Pierrel Pharma S.r.l.	Capua (CE)	Euro	10.000	100%
Pierrel Manufacturing S.r.l.	Milano	Euro	10.000	100%

Dati di sintesi

<i>(euro migliaia)</i>	30 settembre 2012	30 settembre 2011	<i>var.</i>	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011	<i>var.</i>
Ricavi	33.224	34.639	-4,1%	11.641	10.680	9,0%
Costi operativi	(34.749)	(34.549)	0,6%	(11.969)	(10.863)	10,2%
EBITDA	(1.525)	90	-1794,4%	(328)	(183)	79,2%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti	(3.317)	(4.243)	-21,8%	(1.002)	(1.261)	-20,5%
EBIT	(4.842)	(4.153)	16,6%	(1.330)	(1.444)	-7,9%
Proventi e oneri finanziari	(1.743)	(1.242)	40,3%	(419)	(810)	-48,3%
EBT	(6.585)	(5.395)	22,1%	(1.749)	(2.254)	-22,4%

1.1.2 Conto Economico Consolidato

	30-set-12	30-set-11	var %
Ricavi	33.224	34.638	-4,1%
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(8.602)	(3.910)	120,0%
Costi per servizi e prestazioni e godimento beni terzi	(11.531)	(13.741)	-16,1%
Costo del personale	(13.261)	(15.451)	-14,2%
Altri accantonamenti e costi	(1.355)	(1.446)	-6,3%
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari ed imposte	(1.525)	90	-1794,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.317)	(4.243)	-21,8%
Risultato operativo	(4.842)	(4.153)	16,6%
Oneri finanziari	(1.810)	(1.484)	22,0%
Proventi finanziari	67	242	-72,3%
Risultato prima delle imposte	(6.585)	(5.395)	22,1%
Imposte sul reddito d'esercizio	(61)	(250)	-75,6%
Risultato del periodo	(6.646)	(5.645)	17,7%
Utile/(Perdita) netta di terzi	5	87	-94,3%
Perdita netta di Gruppo	(6.651)	(5.732)	16,0%

1.1.3 Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA'

	30-set-12	31-dic-11
Aviamento	15.766	15.766
Immobilizzazioni immateriali	4.882	6.544
Immobilizzazioni materiali	17.692	18.903
Crediti e altre attività non correnti	133	147
Imposte anticipate	6.858	6.859
Attività non correnti	45.331	48.219
Rimanenze	2.158	2.163
Lavori in corso	5.047	4.398
Crediti commerciali	8.411	9.879
Crediti tributari	1.776	533
Altre attività e crediti diversi correnti	2.379	4.247
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	409	791
Attività correnti	20.180	22.011
Totale Attività	65.511	70.231

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

	30-set-12	31-dic-11
Capitale sociale	16.405	15.869
Riserve	(15.080)	(4.882)
Utile (perdita) del periodo	(6.651)	(9.976)
Patrimonio netto	(5.326)	1.011
Capitale e riserve di terzi	888	798
Utile (perdita) del periodo di terzi	5	26
Patrimonio netto consolidato	(4.433)	1.835
Benefici ai dipendenti	1.031	1.048
Imposte differite passive	2.446	2.563
Passività finanziarie non correnti	12.869	12.185
Altre passività e debiti diversi non correnti	32	
Passività non correnti	16.378	15.796
Debiti commerciali	16.149	15.036
Passività finanziarie correnti	28.295	27.058
Debiti tributari	1.087	2.083
Altre passività e debiti diversi correnti	8.035	8.424
Totale passività correnti	53.566	52.601
Totale passività	69.944	68.397
Totale passività e patrimonio netto	65.511	70.231

1.1.4. Posizione Finanziaria Netta Consolidata e Riepilogo Passività

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 settembre 2012	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
A. Cassa	20	12	8
B. Altre disponibilità liquide	389	1.259	783
C. Titoli detenuti per la negoziazione		-	
D. Liquidità (A)+(B)+©	409	1.271	791
E. Crediti finanziari correnti	-	22	-
F. Debiti bancari correnti	(13.755)	(13.568)	(14.540)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.769)	(6.814)	(9.135)
H. Altri debiti finanziari correnti	(7.771)	(5.707)	(3.383)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(28.295)	(26.089)	(27.058)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(D)+(E)	(27.886)	(24.796)	(26.267)
K. Debiti Bancari non correnti	(5.882)	(6.428)	(5.051)
L. Obbligazioni emesse		-	-
M. Altri debiti non correnti	(6.987)	(7.292)	(7.134)
N. Indebitamento finanziario non corrente (k)+(L)+(M)	(12.869)	(13.720)	(12.185)
O. Indebitamento finanziario Netto (J)+(N)	(40.755)	(38.516)	(38.452)

Riepilogo Passività Finanziarie

Finanziamenti bancari concessi a MLT

(euro migliaia)	SOCIETA'	Saldo al 30.09.12	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.11	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Mutuo fondiario BNL	P SPA	3.655	783	2.611	261	3.657	522	2.089	1.046
Scadenza: 2018									
Tasso: Euribor 6 mesi + 1,25%									
Mutuo chirografario BANCA DELLE MARCHE	P SPA	796	604	192		947	513	434	
Scadenza: 2014									
Tasso: Euribor 6 mesi + 2,00%									
Finanziamento UNICREDIT	P SPA	3.413	3.413			3.900	3.900	-	-
Scadenza: 2017									
Tasso: Euribor 3 mesi + 3,00%									
Finanziamento BPM	PR ITA	2.683	1.000	1.683		3.275	3.275		
Scadenza: 2014									
Tasso: Euribor 6 mesi + 1,5%									
Finanziamento SPARKASSE	PR EU	1.604	469	1.135		1.902	420	1.482	
Scadenza: 2014									
Tasso: Euribor 6 mesi + 1,5%									
Finanziamento Credito Bergamasco	PR IMP	-	-	-		5	5		
Scadenza : Gennaio 2012									
Tasso: Euribor 3 mesi +3,75%									
Finanziamento BNL garantito da azioni	P SPA	500	500			500	500	-	-
Scadenza: 2010									
Tasso: Euribor 6 mesi + 1,50%									
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI MLT		12.651	6.769	5.621	261	14.186	9.135	4.005	1.046

Finanziamenti bancari concessi BT

(euro migliaia)	SOCIETA'	Saldo al 30.09.12	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.11	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
UNICREDIT	P SPA	5.396	5.396			6.399	6.399	-	-
Tasso: Euribor 3 mesi + 1,25%									
BNL	P SPA	1.100	1.100			936	936	-	-
Tasso: Euribor 3 mesi + 0,45%									
DEUTSCHE BANK	PR ITA	-				200	200		
Tasso: 6%%									
BANCA POPOLARE DI MILANO	PR ITA	884	884			605	605		
Tasso: Euribor 6 mesi + 1,25%									
BANCA POPOLARE DI MILANO	PHARMA	5.841	5.841			5.925	5.925		
Tasso: 3,535%									
INTESA SANPAOLO	PR IMP	-				36	36		
CREDITO BERGAMAMSCO	PR IMP	154	154			147	147		
Tasso: 7,45%									
INTESA	P SPA	380	380			292	292	-	-
Tasso: 5,65%									
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI BT		13.755	13.755	-	-	14.540	14.540	-	-

Leasing

(euro migliaia)	SOCIETA'	Saldo al 30.09.12	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.11	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
BCC Lease SpA	PR IMP	57	13	44		62	14	48	-
Scadenza: 2016									
Tasso: 7,00%									
TOTALE LEASING		57	13	44	-	62	14	48	-

Altri finanziamenti

(euro migliaia)	SOCIETA'	Saldo al 30.09.12	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.11	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Debito finanziario per contratto Dentsply	P SPA	7.594	832	2.826	3.936	7.726	851	2.790	4.085
Passività finanziarie legate a derivati	P SPA	518	518		-	459	459	-	-
Altri contratti derivati	PR ITA	181		181	-	211	-	211	-
Altri finanziamenti	PR ITA	500	500	-	-	336	336	-	-
Finanziamento soci	P SPA	5.908	5.908	-	-	1.723	1.723	-	-
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI		14.701	7.758	3.007	3.936	10.455	3.369	3.001	4.085

Totale

(euro migliaia)	Saldo al 30.09.12	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.11	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI MLT	12.651	6.769	5.621	261	14.186	9.135	4.005	1.046
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI BT	13.755	13.755	-	-	14.540	14.540	-	-
TOTALE LEASING	57	13	44	-	62	14	48	-
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI	14.701	7.758	3.007	3.936	10.455	3.369	3.001	4.085
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	41.164	28.295	8.672	4.197	39.243	27.058	7.054	5.131

1.1.5. Andamento delle divisioni del Gruppo

Le tabelle riportate di seguito evidenziano la composizione del conto economico consolidato

3° TRIMESTRE 2012

CONTO ECONOMICO - SEGMENTI	30-set-12				rettifiche da consolidamento	30-set-12
	Holding	CMO	CRO	PHARMA		CONSO
Ricavi	208	7.785	25.309	928	(1.006)	33.224
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	-	(3.172)	(5.430)	(609)	609	(8.602)
Costi per servizi e prestazioni e godimento beni terzi	(1.174)	(1.503)	(8.691)	(383)	220	(11.531)
Costo del personale	(818)	(3.409)	(8.894)	(140)		(13.261)
Altri accantonamenti e costi	(396)	(628)	(300)	(193)	162	(1.355)
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari ed imposte	(2.180)	(927)	1.994	(397)	(15)	(1.525)
Ammortamenti e svalutazioni	(66)	(1.794)	(886)	(400)	(171)	(3.317)
Risultato operativo	(2.246)	(2.721)	1.108	(797)	(186)	(4.842)
Oneri / Proventi finanziari	(1.299)	-	(92)	(187)	(165)	(1.743)
Risultato prima delle imposte	(3.545)	(2.721)	1.016	(984)	(351)	(6.585)
Imposte sul reddito d'esercizio	-	-	(161)	-	100	(61)
Risultato del periodo	(3.545)	(2.721)	855	(984)	(251)	(6.646)
Utile/(Perdita) netta di terzi	-	-	5			5
Perdita netta di Gruppo	(3.545)	(2.721)	850	(984)	(251)	(6.651)

3° TRIMESTRE 2011

CONTO ECONOMICO - SEGMENTI	30-set-11				rettifiche da	30-set-11
	Holding	CMO	CRO	PHARMA	consolidamento	CONSO
Ricavi	264	10.142	24.929	1.125	(1.822)	34.638
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	-	(3.914)	5	(626)	624	(3.911)
Costi per servizi e prestazioni e godimento beni terzi	(1.035)	(1.382)	(11.846)	(617)	1.139	(13.741)
Costo del personale	(753)	(3.466)	(11.135)	(96)	-	(15.450)
Altri accantonamenti e costi	(372)	(499)	(539)	(93)	57	(1.446)
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari ed imposte	(1.896)	881	1.414	(307)	(2)	90
Ammortamenti e svalutazioni	(40)	(2.121)	(1.468)	(265)	(349)	(4.243)
Risultato operativo	(1.936)	(1.240)	(54)	(572)	(351)	(4.153)
Oneri / Proventi finanziari	(899)	-	(172)	(172)	1	(1.242)
Risultato prima delle imposte	(2.835)	(1.240)	(226)	(744)	(350)	(5.395)
Imposte sul reddito d'esercizio	-	-	(353)	-	103	(250)
Risultato del periodo	(2.835)	(1.240)	(579)	(744)	(247)	(5.645)
Utile/(Perdita) netta di terzi	-	-	87			87
Perdita netta di Gruppo	(2.835)	(1.240)	(666)	(744)	(247)	(5.732)

Divisione Contract Research

	30-set-12	30-set-11	var. %	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011	var. %
CRO						
Ricavi	25.309	24.929	1,5%	8.472	8.523	-0,6%
variazione WIP *	(5.051)	340	-1585,6%			
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(379)	(335)	13,1%	(2.355)	(107)	2100,9%
Costi per servizi e prestazioni e godimento beni terzi	(8.691)	(11.846)	-26,6%	(3.011)	(4.929)	-38,9%
Costo del personale	(8.894)	(11.135)	-20,1%	(2.766)	(3.163)	-12,6%
Altri accantonamenti e costi	(300)	(539)	-44,3%	(79)	27	-392,6%
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari ed imposte	1.994	1.414	41,0%	261	351	-25,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(886)	(1.468)	-39,6%	(258)	(178)	44,9%
Risultato operativo	1.108	(54)	-2151,9%	3	173	-98,3%
Oneri/(Proventi) finanziari	(92)	(172)	-46,5%	(16)	67	-123,9%
Risultato prima delle imposte	1.016	(226)	-549,6%	(13)	240	-105,4%
Imposte sul reddito d'esercizio	(161)	(353)	-54,4%	38	(152)	-125,0%
Risultato del periodo	855	(579)	-247,7%	25	88	-71,6%
Utile/(Perdita) netta di terzi	5	87				
Perdita netta di Gruppo	850	(666)				

* nei confronti dei Quarter le variazioni WIP sono incluse nei costi per materie e materiali

Fatturato netto e valore della produzione divisione CRO				
(euro migliaia)	30 settembre 2012	%	30 settembre 2011	%
Fatturato lordo	25.309	100	24.929	100
Pass-through cost	(3.999)	16	(5.085)	20
FATTURATO NETTO	21.310		19.844	
variazione WIP	(5.051)		340	
Valore della produzione	16.259		20.184	

Divisione Contract Manufacturing

CMO	30-set-12	30-set-11	var. %	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011	var. %
Ricavi	7.785	10.142	-23,2%	2.978	2.865	3,9%
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(3.172)	(3.914)	-19,0%	(1.109)	(604)	83,6%
Costi per servizi e prestazioni e godimento beni terzi	(1.503)	(1.382)	8,8%	(544)	(399)	36,3%
Costo del personale	(3.409)	(3.466)	-1,6%	(1.063)	(1.290)	-17,6%
Altri accantonamenti e costi	(628)	(499)	25,9%	(177)	(194)	-8,8%
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari ed imposte	(927)	881	-205,2%	85	378	-77,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.794)	(2.121)	-15,4%	(594)	(713)	-16,7%
Risultato operativo	(2.721)	(1.240)	119,4%	(509)	(335)	51,9%
Oneri/(Proventi) finanziari						
Risultato prima delle imposte	(2.721)	(1.240)	119,4%	(509)	(335)	51,9%
Imposte sul reddito d'esercizio						
Risultato del periodo	(2.721)	(1.240)	119,4%	(509)	(335)	51,9%

Divisione Pharma

PHARMA	30-set-12	30-set-11	var. %	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011	var. %
Ricavi	928	1.125	-17,5%	490	118	315,3%
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(609)	(626)	-2,7%	(314)	(2)	15600,0%
Costi per servizi e prestazioni e godimento beni terzi	(383)	(617)	-37,9%	(114)	(268)	-57,5%
Costo del personale	(140)	(96)	45,8%	(42)	(47)	-10,6%
Altri accantonamenti e costi	(193)	(93)	107,5%	(70)	(44)	59,1%
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari ed imposte	(397)	(307)	29,3%	(50)	(243)	-79,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(400)	(265)	50,9%	(133)	(133)	0,0%
Risultato operativo	(797)	(572)	39,3%	(183)	(376)	-51,3%
Oneri/(Proventi) finanziari	(187)	(172)	8,7%	(44)	(66)	-33,3%
Risultato prima delle imposte	(984)	(744)	32,3%	(227)	(442)	-48,6%
Imposte sul reddito d'esercizio						
Risultato del periodo	(984)	(744)	32,3%	(227)	(442)	-48,6%

Holding

HOLDING	30-set-12	30-set-11	var. %	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011	var. %
Ricavi	208	264	-21,2%	60	37	62,2%
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	-	-	n.a.			n.a.
Costi per servizi e prestazioni e godimento beni terzi	(1.174)	(1.035)	13,4%	(355)	(382)	-7,1%
Costo del personale	(818)	(753)	8,6%	(201)	(231)	-13,0%
Altri accantonamenti e costi	(396)	(372)	6,5%	(113)	(91)	24,2%
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari ed imposte	(2.180)	(1.896)	15,0%	(609)	(667)	-8,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(66)	(40)	65,0%	(22)	(16)	37,5%
Risultato operativo	(2.246)	(1.936)	16,0%	(631)	(683)	-7,6%
Oneri/(Proventi) finanziari	(1.299)	(899)	44,5%	(215)	(865)	-75,1%
Risultato prima delle imposte	(3.545)	(2.835)	25,0%	(846)	(1.548)	-45,3%
Imposte sul reddito d'esercizio						
Risultato del periodo	(3.545)	(2.835)	25,0%	(846)	(1.548)	-45,3%

1.2 Prospetti contabili della Capogruppo

1.2.1 Conto Economico

Pierrel S.p.A. - Capogruppo

	30-set-12	30-set-11	
Ricavi	7.993	10.183	-21,5%
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(3.172)	(3.804)	-16,6%
Costi per servizi e prestazioni e godimento beni terzi	(2.677)	(2.544)	5,2%
Costo del personale	(4.227)	(4.036)	4,7%
Altri accantonamenti e costi	(1.024)	(814)	25,8%
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari ed imposte	(3.107)	(1.015)	206,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.860)	(2.159)	-13,8%
Risultato operativo	(4.967)	(3.174)	56,5%
Oneri finanziari	(1.298)	(922)	40,8%
Proventi finanziari		22	-100,0%
Risultato prima delle imposte	(6.265)	(4.074)	53,8%
Imposte sul reddito d'esercizio			
Risultato del periodo	(6.265)	(4.074)	53,8%
Utile/(Perdita) netta di terzi			
Perdita netta di Gruppo	(6.265)	(4.074)	53,8%

1.2.2 Stato Patrimoniale

Pierrel S.p.A. - Capogruppo

ATTIVITA'

	30-set-12	31-dic-11
Immobilizzazioni immateriali	2.086.038	2.551.836
Immobilizzazioni materiali	14.899.955	15.920.898
Partecipazioni	19.106.426	17.030.706
Crediti e altre attività non correnti	4.332.508	5.032.508
Imposte anticipate	6.535.308	6.535.308
Attività non correnti	46.960.235	47.071.256
Rimanenze	2.048.031	2.111.895
Lavori in corso	-	-
Crediti commerciali	2.804.305	2.424.164
Crediti tributari	49	49
Altre attività e crediti diversi correnti	1.150.931	3.047.977
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	60.840	321.957
Attività correnti	6.064.157	7.906.042
Totale Attività	53.024.392	54.977.298

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

	30-set-12	31-dic-11
Capitale sociale	16.405.000	15.869.857
Riserve	(7.503.287)	(838.692)
Utile (perdita) del periodo	(6.265.064)	(6.621.407)
Patrimonio netto	2.636.649	8.409.758
Benefici ai dipendenti	375.188	382.380
Imposte differite passive	392.630	392.630
Passività finanziarie non correnti	9.826.000	10.443.000
Altre passività e debiti diversi non correnti	8.170.471	8.170.471
Passività non correnti	18.764.289	19.388.481
Debiti commerciali	8.766.003	8.486.601
Passività finanziarie correnti	19.433.517	16.095.857
Debiti tributari	627.726	873.974
Fondi Rischi a breve termine	202.444	138.431
Altre passività e debiti diversi correnti	2.593.764	1.584.196
Totale passività correnti	31.623.454	27.179.059
Totale passività	50.387.743	46.567.540
Totale passività e patrimonio netto	53.024.392	54.977.298

1.2.3 Posizione Finanziaria Netta

Pierrel S.p.A. - Capogruppo

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 settembre 2012	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
A. Cassa	1	16	
B. Altre disponibilità liquide	60		322
C. Titoli detenuti per la negoziazione			
D. Liquidità (A)+(B)+©	61	16	322
E. Crediti finanziari correnti	435	418	1.687
F. Debiti bancari correnti	(6.876)	(6.552)	(7.627)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.300)	(5.302)	(5.435)
H. Altri debiti finanziari correnti	(7.258)	(5.301)	(3.034)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(19.434)	(17.155)	(16.096)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(D)+(E)	(18.938)	(16.721)	(14.087)
K. Debiti Bancari non correnti	(3.064)	(3.462)	(3.568)
L. Obbligazioni emesse		-	-
M. Altri debiti non correnti	(6.762)	(7.067)	(6.875)
N. Indebitamento finanziario non corrente (k)+(L)+(M)	(9.826)	(10.529)	(10.443)
O. Indebitamento finanziario Netto (J)+(N)	(28.764)	(27.250)	(24.530)