



comunicato stampa

IL CDA APPROVA I DATI RELATIVI AL PRIMO SEMESTRE 2016/2017

Importi in milioni di Euro	I semestre		Variazioni	
	2016/2017	2015/2016	Assolute	%
Ricavi	314,9	204,5	110,4	+54%
Costi operativi	182,2	140,4	41,8	+29,8%
Ammortamenti, accantonamenti e utilizzi di fondi	48,2	36,6	11,6	+31,7%
Altri ricavi non ricorrenti	0,3	10,6	(10,3)	-97,2%
Risultato operativo	84,8	38,1	46,7	+122,6%
Utile del periodo	72,0	30,3	41,7	+137,6%
	Saldi al		Variazioni	
	31/12/2016	30/06/2016	Assolute	%
Patrimonio netto	125,4	53,4	72,0	+134,8%
Indebitamento finanziario netto	174,1	199,4	(25,3)	-12,7%

Torino, 24 febbraio 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di Juventus Football Club S.p.A., presieduto da Andrea Agnelli, ha approvato la Relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2016.

Sintesi dei risultati

Per una corretta interpretazione dei dati semestrali si ricorda che l'esercizio sociale di Juventus non coincide con l'anno solare, ma copre il periodo 1° luglio – 30 giugno, che è quello di svolgimento della stagione sportiva.

L'andamento economico è caratterizzato da una forte stagionalità, tipica del settore di attività, determinata essenzialmente dalla partecipazione alle competizioni europee, in particolare alla UEFA Champions League, dal calendario degli eventi sportivi e dalle due fasi della Campagna Trasferimenti dei calciatori.

Il primo semestre dell'esercizio 2016/2017 si è chiuso con un utile di € 72 milioni che evidenzia una variazione positiva di € 41,7 milioni rispetto all'utile di € 30,3 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Tale variazione deriva principalmente dai maggiori proventi della gestione calciatori, pari a € 84,6 milioni, e dal generale aumento dei ricavi ricorrenti per € 25,8 milioni. Tali incrementi sono stati parzialmente compensati principalmente dall'aumento degli oneri da gestione diritti calciatori per € 31,9 milioni, da minori ricavi netti non ricorrenti per € 10,3 milioni e da maggiori ammortamenti sui diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori per € 8 milioni. Ulteriori variazioni hanno riguardato maggiori costi per servizi esterni per € 4,5 milioni, maggiori imposte per € 3,4 milioni, maggiori costi per il personale tesserato per € 2,3 milioni, maggiori accantonamenti per oneri diversi per € 3,1 milioni, maggiori acquisti di prodotti destinati alla vendita per € 1,9





comunicato stampa

milioni, il risultato delle *discontinued operations* per € 1,2 milioni, nonché altre variazioni nette negative per € 2,1 milioni.

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2016 è pari a € 125,4 milioni, in aumento rispetto al saldo di € 53,4 milioni del 30 giugno 2016 per effetto dell'utile del semestre (€ +72 milioni).

L'Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 ammonta a € 174,1 milioni (€ 199,4 milioni al 30 giugno 2016). Il miglioramento di € 25,3 milioni è stato determinato dagli incassi legati alle Campagne Trasferimenti (€ +12,6 milioni netti) e dai flussi positivi della gestione operativa (€ +23 milioni), parzialmente compensati dagli investimenti in altre immobilizzazioni (€ -5,4 milioni), dagli investimenti in partecipazioni (€ -2,1 milioni) e dai flussi delle attività di finanziamento (€ -2,8 milioni).

Di seguito è esposta la composizione e la ripartizione tra parte corrente e non corrente dell'indebitamento finanziario netto.

Importi in milioni di Euro	31/12/2016			30/06/2016		
	Corrente	Non Corrente	Totale	Corrente	Non Corrente	Totale
Attività finanziarie*	-	4,1	4,1	-	4,1	4,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32,3	-	32,3	28,6	-	28,6
Totale attività finanziarie	32,3	4,1	36,4	28,6	4,1	32,7
Debiti finanziari						
verso Istituto per il Credito Sportivo	(5,8)	(40,0)	(45,8)	(5,7)	(43,0)	(48,7)
verso società di leasing	-	-	-	(7,7)	-	(7,7)
verso banche	(9,8)	(27,4)	(37,2)	(7,5)	(31,8)	(39,3)
verso società di factoring	(47,5)	(80,0)	(127,5)	(56,4)	(80,0)	(136,4)
Totale passività finanziarie	(63,1)	(147,4)	(210,5)	(77,3)	(154,8)	(232,1)
Indebitamento finanziario netto	(30,8)	(143,3)	(174,1)	(48,7)	(150,7)	(199,4)
% di copertura	17,7%	82,3%	100%	24,4%	75,6%	100%

* 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.

Per quanto riguarda gli effetti sulla stagionalità degli incassi, anticipati rispetto alla competenza economica, si evidenzia che al 31 dicembre 2016 risultano già incassati corrispettivi contrattuali a maturazione economica futura per € 55,8 milioni, contabilizzati nella voce "Anticipi ricevuti".

Al 31 dicembre 2016 la Società dispone di linee di credito bancarie per € 488,5 milioni, di cui € 347,3 milioni revocabili, utilizzate per complessivi € 333,9 milioni, di cui € 169,2 milioni per fidejussioni rilasciate a favore di terzi, € 36,3 milioni per finanziamenti, € 0,9 milioni per scoperti di conto corrente e € 127,5 milioni per anticipazioni su contratti e crediti commerciali.



Principali fatti di rilievo del primo semestre dell'esercizio 2016/2017

Campagna trasferimenti 2016/2017 – prima fase

Acquisti e cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori

Le operazioni perfezionate nella prima fase della Campagna Trasferimenti 2016/2017, svoltesi dal 1° luglio al 31 agosto 2016, hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di € 123,3 milioni derivante da acquisizioni ed incrementi per € 157,6 milioni e cessioni per € 34,3 milioni (valore contabile netto dei diritti ceduti).

Le plusvalenze nette generate dalle cessioni ammontano a € 115,6 milioni.

L'impegno finanziario netto complessivo, ripartito in cinque esercizi, è pari a € 46,1 milioni inclusi gli oneri accessori nonché gli oneri e i proventi finanziari impliciti su incassi e nei pagamenti dilazionati. A garanzia dei futuri pagamenti sono state emesse nuove fidejussioni per complessivi € 132,2 milioni.

Rinnovi contratti prestazioni sportive di calciatori

Nel corso del primo semestre 2016/2017 sono stati rinnovati fino al 30 giugno 2021 i contratti di prestazione sportiva dei calciatori Leonardo Bonucci, Rolando Mandragora, Daniele Rugani e Stefano Sturaro.

Tali prolungamenti comportano minori ammortamenti per circa € 0,7 milioni nell'esercizio 2016/2017.

Fondo immobiliare J Village

Nel corso del semestre sono proseguiti i lavori da parte del fondo immobiliare J Village per la riqualificazione e la valorizzazione di gran parte dell'area Continassa, contigua allo Juventus Stadium. Il cronoprogramma, in linea con le previsioni iniziali, prevede la consegna a Juventus della nuova sede sociale e del nuovo Training and Media Center entro il 30 giugno 2017.

Aumento di capitale J Medical

Il 19 ottobre 2016 l'assemblea dei soci di J Medical S.r.l. ha approvato la situazione patrimoniale al 30 settembre 2016 dalla quale emergevano perdite legate alla fase di start-up delle attività (il centro è stato inaugurato il 23 marzo 2016) ed ha deliberato di coprire le suddette perdite, in parte, mediante l'utilizzo della riserva da sovrapprezzo e l'azzeramento del capitale sociale e, per la restante parte, offrendo in sottoscrizione ai due soci, in misura paritetica fino al 31 ottobre 2016, un aumento di capitale di complessivi € 2 milioni.

A seguito dell'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale, da eseguirsi senza indugio come previsto dalle norme civilistiche, Juventus detiene oggi il 100% del capitale sociale di J Medical le cui attività e passività sono incluse tra le attività e le passività "destinate alla vendita" in quanto sono in corso negoziazioni per la cessione del 50% del capitale di J Medical.



Riscatto del Centro Sportivo di Vinovo

Nel luglio 2016 Juventus ha esercitato l'opzione per il riscatto dello Juventus Training Center di Vinovo ed ha acquisito da Unicredit Leasing S.p.A. la proprietà dello stesso sottoscrivendo il relativo atto di compravendita e versando il corrispettivo di € 7,7 milioni.

Principali fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2016

Campagna trasferimenti 2016/2017 – seconda fase

Acquisti e cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori

Le operazioni perfezionate nella seconda fase della Campagna Trasferimenti 2016/2017, svoltesi dal 3 gennaio al 31 gennaio 2017 (e fino al 28 febbraio limitatamente ad alcuni mercati esteri), hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di € 25,6 milioni derivante da acquisizioni ed incrementi per € 31,5 milioni e cessioni per € 5,9 milioni (valore contabile netto dei diritti ceduti).

Le plusvalenze nette generate dalle cessioni ammontano a € 2,2 milioni.

L'impegno finanziario netto complessivo (inclusi gli oneri accessori nonché gli oneri e i proventi finanziari impliciti su incassi e pagamenti dilazionati) è negativo per € 23,9 milioni, così ripartiti: € 2,7 milioni nel secondo semestre dell'esercizio 2016/2017, € 10,7 milioni nell'esercizio 2017/2018, € 6,8 milioni nell'esercizio 2018/2019 e € 3,7 milioni nell'esercizio 2019/2020.

Rinnovi contratti prestazioni sportive di calciatori

Nel corso del secondo semestre dell'esercizio 2016/2017 sono stati rinnovati i contratti di prestazione sportiva di Stephan Lichtsteiner (fino al 30 giugno 2018) e Emil Audero (fino al 30 giugno 2021).

Evoluzione prevedibile della gestione

Obiettivo della Società è di consolidare il sostanziale equilibrio della gestione economica raggiunto negli ultimi due esercizi.

Nell'esercizio 2016/2017 è previsto un significativo incremento dei costi relativi al personale tesserato e agli ammortamenti derivanti dalle acquisizioni effettuate nel corso della Campagna Trasferimenti 2016/2017. Peraltro, i proventi già generati dalle cessioni perfezionate nel corso della stessa, l'andamento dei risultati sportivi e l'incremento di altri ricavi operativi consentono di prevedere che anche l'esercizio 2016/2017 evidenzierà un risultato economico positivo.



comunicato stampa

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	31/12/2016	30/06/2016	Variazioni
Attività non correnti			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti	269.414.237	186.169.099	83.245.138
Altre attività immateriali	32.326.609	32.238.998	87.611
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	1.013.110	654.260	358.850
Terreni e fabbricati	134.253.907	135.555.977	(1.302.070)
Altre attività materiali	24.411.912	24.941.093	(529.181)
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	2.065.416	343.939	1.721.477
Partecipazioni	104.000	9.000	95.000
Attività finanziarie non correnti	18.410.635	18.410.635	-
Imposte differite attive	15.084.949	6.673.620	8.411.329
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	61.905.981	27.812.070	34.093.911
Altre attività non correnti	10.936.528	4.221.426	6.715.102
Totale attività non correnti	569.927.284	437.030.117	132.897.167
Attività correnti			
Rimanenze	4.315.931	1.052.632	3.263.299
Crediti commerciali	31.903.399	24.039.111	7.864.288
Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate	2.635.959	3.532.044	(896.085)
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	35.959.115	42.976.735	(7.017.620)
Altre attività correnti	19.298.986	11.199.637	8.099.349
Attività finanziarie correnti	14.192.366	14.192.366	-
Disponibilità liquide	32.344.346	28.618.353	3.725.993
Totale attività correnti	140.650.102	125.610.878	15.039.224
Anticipi versati			
Anticipi non correnti	13.284.356	13.361.323	(76.967)
Anticipi correnti	1.697.203	1.555.928	141.275
Totale anticipi versati	14.981.559	14.917.251	64.308
Attività destinate alla vendita	7.048.284	-	7.048.284
TOTALE ATTIVO	732.607.229	577.558.246	155.048.983

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

Importi in Euro	31/12/2016	30/06/2016	Variazioni
Patrimonio netto			
Capitale sociale	8.182.133	8.182.133	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	34.310.104	34.310.104	-
Riserva legale	318.029	114.913	203.116
Riserva ex art.26 dello statuto sociale	406.231	-	406.231
Riserva da utili/perdite attuariali	127.775	127.775	-
Riserva da fair value attività finanziarie	4.403.001	4.403.001	-
Utili portati a nuovo	5.636.315	2.183.350	3.452.965
Utile del periodo	72.006.424	4.062.312	67.944.112
Totale patrimonio netto	125.390.012	53.383.588	72.006.424
Passività non correnti			
Fondi per benefici ai dipendenti	4.540.034	4.540.034	-
Prestiti e altri debiti finanziari	147.439.545	154.831.816	(7.392.271)
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	67.812.358	56.090.173	11.722.185
Imposte differite passive	17.479.891	6.488.110	10.991.781
Altre passività non correnti	12.990.260	3.619.511	9.370.749
Totale passività non correnti	250.262.088	225.569.644	24.692.444
Passività correnti			
Fondi per rischi e oneri	3.494.969	2.669.802	825.167
Prestiti e altri debiti finanziari	63.139.932	77.256.387	(14.116.455)
Debiti commerciali	29.196.556	14.186.457	15.010.099
Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate	486.617	1.206.036	(719.419)
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	129.940.274	93.139.548	36.800.726
Altre passività correnti	67.948.527	63.082.742	4.865.785
Totale passività correnti	294.206.875	251.540.972	42.665.903
Anticipi ricevuti			
Anticipi non correnti	29.432.496	31.547.051	(2.114.555)
Anticipi correnti	26.382.971	15.516.991	10.865.980
Totale anticipi ricevuti	55.815.467	47.064.042	8.751.425
Passività destinate alla vendita	6.932.787	-	6.932.787
TOTALE PASSIVO	732.607.229	577.558.246	155.048.983



comunicato stampa

CONTO ECONOMICO

Esercizio 2015/2016	Importi in Euro	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016 *	Variazioni
43.667.912	Ricavi da gare	27.743.898	20.055.875	7.688.023
194.897.031	Diritti radiotelevisivi e proventi media	107.239.991	96.432.283	10.807.708
70.008.038	Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità	36.446.421	34.218.610	2.227.811
13.509.887	Ricavi da vendite di prodotti e licenze	9.208.343	6.786.944	2.421.399
46.403.703	Proventi da gestione diritti calciatori	121.764.381	37.152.807	84.611.574
19.414.202	Altri ricavi	12.522.179	9.878.744	2.643.435
387.900.773	Totale ricavi	314.925.213	204.525.263	110.399.950
(3.380.235)	Acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti	(2.413.484)	(1.550.189)	(863.295)
(4.344.289)	Acquisti di prodotti per la vendita	(3.953.484)	(2.075.204)	(1.878.280)
(51.503.546)	Servizi esterni	(28.243.884)	(23.700.085)	(4.543.799)
(197.742.952)	Personale tesserato	(97.183.708)	(94.872.596)	(2.311.112)
(23.740.893)	Altro personale	(9.250.271)	(9.091.830)	(158.441)
(10.940.840)	Oneri da gestione diritti calciatori	(37.202.332)	(5.280.912)	(31.921.420)
(8.441.139)	Altri oneri	(3.968.179)	(3.834.862)	(133.317)
(300.093.894)	Totale costi operativi	(182.215.342)	(140.405.678)	(41.809.664)
(67.046.721)	Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	(40.069.479)	(32.044.751)	(8.024.728)
(9.284.550)	Ammortamenti altre attività materiali e immateriali	(4.993.441)	(4.507.429)	(486.012)
(1.900.000)	Accantonamenti, svalutazioni e rilasci di fondi	(3.131.662)	(59.627)	(3.072.035)
10.638.769	Altri ricavi ed oneri non ricorrenti	332.350	10.638.769	(10.306.419)
20.214.377	Risultato operativo	84.847.639	38.146.547	46.701.092
2.408.661	Proventi finanziari	2.136.333	1.346.321	790.012
(10.353.937)	Oneri finanziari	(6.063.605)	(5.243.632)	(819.973)
(661.133)	Quota di pertinenza del risultato di società collegate e joint venture	(356.883)	(105.405)	(251.478)
11.607.968	Risultato prima delle imposte	80.563.484	34.143.831	46.419.653
(8.431.039)	Imposte correnti	(4.750.840)	(3.375.961)	(1.374.879)
885.383	Imposte differite e anticipate	(2.580.452)	(511.086)	(2.069.366)
4.062.312	UTILE DEL PERIODO DA CONTINUED OPERATIONS	73.232.192	30.256.784	42.975.408
-	Risultato del periodo da discontinued operations	(1.225.768)	-	(1.225.768)
4.062.312	UTILE DEL PERIODO	72.006.424	30.256.784	41.749.640
0,004	UTILE DEL PERIODO PER AZIONE, BASE E DILUITO	0,073	0,030	0,043

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Esercizio 2015/2016	Importi in Euro	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016	Variazioni
4.062.312	UTILE DEL PERIODO (A)	72.006.424	30.256.784	41.749.640
217.625	Altri Utili (Perdite) iscritti a riserva da cash flow hedge	-	107.543	(107.543)
4.403.001	Altri Utili (Perdite) iscritti a riserva da fair value attività finanziarie	-	-	-
	Totale Altri Utili (Perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B1)	-	107.543	(107.543)
4.620.626	Altri Utili (Perdite) iscritti a riserva da utili (perdite) attuariali	-	-	-
	Totale Altri Utili (Perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2)	-	-	-
4.748.401	Totale Altri Utili (Perdite), al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2)	-	107.543	(107.543)
8.810.713	UTILE COMPLESSIVO (A+B)	72.006.424	30.364.327	41.642.097

* Al fine di permettere la comparabilità dei dati, le royalties su sfruttamento diritti media, pari a € 783.924, sono state riclassificate dalla voce "Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità" alla voce "Diritti radiotelevisivi e proventi media".

**RENDICONTO FINANZIARIO**

Esercizio 2015/2016	Importi in Euro	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
11.607.968	Risultato prima delle imposte	80.563.484	34.143.831
	Eliminazione degli oneri e dei proventi senza incidenza sulla cassa o non legati all'attività:		
76.331.271	ammortamenti e svalutazioni	45.062.921	36.552.180
3.266.455	accantonamenti TFR e altri fondi	4.139.601	735.157
4.540.034	accantonamento <i>Long Term Incentive Plan</i>	-	-
(36.716.055)	plusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori	(115.800.010)	(34.015.593)
(187.227)	plusvalenze su altre immobilizzazioni	7	(12.440)
243.237	minusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori	197.030	213.237
2.288	minusvalenze su altre immobilizzazioni	-	64
(10.638.769)	altri ricavi ed oneri non ricorrenti	(332.350)	(10.638.769)
661.133	quota di pertinenza del risultato di società collegate e <i>joint venture</i>	356.883	105.405
(2.408.661)	proventi finanziari	(2.103.696)	(1.346.321)
10.353.937	oneri finanziari	6.063.605	5.243.632
(204.326)	Variazione di crediti commerciali e altri crediti non finanziari	(24.745.103)	(11.848.815)
(3.102.928)	Variazione di debiti verso fornitori e altri debiti non finanziari	36.184.004	7.926.298
(9.398.277)	Imposte pagate	(3.689.702)	(4.383.899)
(1.366.455)	Utilizzo fondo TFR e altri fondi	(2.898.301)	(735.157)
42.983.625	Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	22.998.373	21.938.810
(160.891.788)	Investimenti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(157.585.625)	(138.764.807)
51.232.767	Aumento (diminuzione) dei debiti per acquisto diritti pluriennali prestazioni calciatori	45.494.951	46.807.817
58.384.233	Cessioni di diritti pluriennali prestazioni calciatori	149.873.988	54.040.582
11.036.094	(Aumento) diminuzione dei crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	(25.198.844)	15.767.154
(10.563.353)	Investimenti in altre immobilizzazioni	(5.432.778)	(8.084.978)
(85.923)	Anticipi versati per il Progetto Continassa	-	-
2.719.493	Rimborsi di anticipi per il Progetto Continassa	-	2.719.493
(254.000)	Investimenti in partecipazioni	(2.100.000)	(254.000)
170.295	Cessioni di altre immobilizzazioni	-	71
86.930	Interessi attivi	39.187	7.884
(48.165.252)	Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	5.090.879	(27.760.784)
50.000.000	Assunzione nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	-	25.000.000
(5.383.108)	Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine	(5.804.001)	(2.291.445)
(8.258.687)	Rimborso finanziamenti a breve termine	-	(8.258.687)
(2.445.292)	Rimborso leasing finanziari	(7.681.129)	(1.324.470)
(1.884.351)	Interessi su finanziamenti a medio-lungo termine	(1.438.346)	(950.054)
(640.577)	Interessi su finanziamenti a breve termine	-	(90.825)
(195.962)	Interessi su leasing finanziari	-	(101.016)
(2.943.275)	Altri interessi passivi	(1.554.449)	(1.437.040)
(106.330)	Altri movimenti legati all'attività finanziaria	116.757	(160.703)
28.142.418	Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento	(16.361.168)	10.385.760
22.960.791	Flusso di cassa generato (assorbito) nell'esercizio	11.728.084	4.563.786
	Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi:		
(130.759.366)	Saldi all'inizio dell'esercizio	(107.798.575)	(130.759.366)
(107.798.575)	Saldi alla fine dell'esercizio	(96.070.491)	(126.195.580)
22.960.791	Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi	11.728.084	4.563.786
	Composizione delle disponibilità liquide:		
28.618.353	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.344.346	23.203.492
(136.416.928)	Saldi bancari passivi	(128.414.837)	(149.399.072)
(107.798.575)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	(96.070.491)	(126.195.580)