



## IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024

- Ricavi: 12,5 €M (H1 2023: 12,1 €M)
- Valore della Produzione: 14,0 €M (H1 2023: 13,8 €M)
- EBITDA<sup>1</sup>: 0,5 €M (H1 2023: -0,5 €M)
- Indebitamento Finanziario Netto: 17,0 €M (FY 2023: 21,6 €M)

Modena, 26 settembre 2024

Il Consiglio di Amministrazione di **Doxee** (DOX: IM), multinazionale high-tech leader nell'offerta di prodotti in ambito Customer Communications Management (CCM), Digital Customer Experience e Paperless, riunitosi in data odierna, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024, redatta secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS e sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata.

**Paolo Cavicchioli**, Amministratore Delegato di Doxee, ha così commentato: *“Il primo semestre 2024 conferma l'efficacia degli interventi avviati nel secondo semestre del 2023 e realizza risultati in controtendenza rispetto lo stesso periodo dell'esercizio precedente. I primi sei mesi sono stati caratterizzati da un miglioramento di tutti gli indicatori economici e patrimoniali, a conferma dell'efficacia delle iniziative di governance intraprese nel secondo semestre 2023 e confermano l'obiettivo di perseguire un graduale ritorno alla crescita e alla redditività del Gruppo.*

*A supporto di questo percorso ha assunto un significato di rilievo l'aumento di capitale effettuato a giugno, che ci ha permesso di garantire la necessaria flessibilità operativa e sostenere la nostra crescita”.*

Il primo semestre 2024 mostra un'inversione di tendenza rispetto al primo semestre 2023. Nel loro insieme, tutti gli indicatori economici e patrimoniali risultano in miglioramento confermando la correttezza del percorso intrapreso a partire dal secondo semestre 2023.

Gli elementi a supporto di questa importante inversione di tendenza derivano dai buoni avanzamenti che la Società ha prodotto nel progetto **ONE Platform** che, proprio in concomitanza con l'approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2024, ha visto il rilascio della prima release della Doxee Platform<sup>®</sup> che integra le componenti di document design e process workflow della acquisita Infinica GmbH, ora Doxee AT.

Inoltre, il modello organizzativo **ONE Company**, basato su un'unica struttura a livello global, sta permettendo di perseguire le sinergie e le razionalizzazioni che hanno consentito di ridurre i costi interni ed esterni, nonostante gli importanti investimenti effettuati in area Sales and Marketing

---

<sup>1</sup> L'EBITDA è definito da Doxee come il Risultato prima delle imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) consolidato, al lordo di: (i) proventi e oneri finanziari, (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, (iv) accantonamenti. Poiché l'EBITDA non viene identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili IAS-IFRS adottati dalla Società, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.



nell'area DACH, tramite un efficientamento dell'organico di tutto il Gruppo, riorganizzando ed ottimizzando il carico di lavoro di diverse aree organizzative.

Infine, la conclusione del picco degli investimenti necessari a rendere disponibile la nuova piattaforma tecnologica e l'integrazione con la tecnologia di Doxee AT hanno permesso di acquisire maggiore consapevolezza delle strategie di ingresso nel mercato. La Società sta proseguendo, infatti, nella costruzione di un posizionamento di offerta ed un Go To market unico e trasversale alle geografie di riferimento mediante il progetto **ONE Value Proposition**.

Nel corso del semestre si è avuta conferma che la focalizzazione sul segmento top enterprise ha permesso di migliorare la performance complessiva e di conseguenza i principali KPIs, con nuovi clienti entrati a far del Gruppo, ponendo le basi per la crescita futura nei mercati chiave e permettendo al tempo stesso di espandere l'adozione dei servizi Doxee.

Altro aspetto rilevante è stato nel primo semestre il rinnovo di tutti gli importanti contratti pluriennali in scadenza con un Net Retention rate che ha raggiunto il 98% confermando la qualità e la solidità dell'offerta di Doxee.

## **PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2024**

I **Ricavi delle vendite** risultano pari a Euro 12,5 milioni, in crescita (+3,2%) rispetto a Euro 12,1 milioni del primo semestre 2023, per effetto di un incremento dei ricavi nelle regioni DACH (Germania, Austria, Svizzera) e CEE (Repubblica Ceca e Repubblica Slovacca). L'Italia ha invece registrato un andamento sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, seppur in lieve crescita.

In termini di composizione dei ricavi, la **linea di prodotto** che maggiormente ha contribuito all'andamento della suddetta voce è stata la **document experience**, con un fatturato che si attesta a Euro 9,0 milioni rispetto a Euro 9,1 milioni del primo semestre 2023.

La linea **paperless experience** ha registrato ricavi pari a Euro 2,4 milioni (Euro 1,3 milioni nel primo semestre 2023), mentre la linea **interactive experience** ha conseguito ricavi pari a Euro 1,2 milioni (Euro 1,7 milioni nel primo semestre 2023).

I **Ricavi ricorrenti**, grazie anche all'aumento delle attività erogate in modalità SaaS, si attestano a circa il 75% del totale dei Ricavi.

Il **Valore della Produzione** è pari a Euro 14,0 milioni (Euro 13,8 milioni nel primo semestre 2023).

Il **Margine di Contribuzione** si attesta a Euro 7,5 milioni, in aumento (+17,2%) rispetto a Euro 6,4 milioni del primo semestre 2023. Tale miglioramento è stato determinato principalmente da una diminuzione dei costi del personale interno (da Euro 2,5 milioni a Euro 1,9 milioni) e del personale esterno (da Euro 1,4 milioni a Euro 1,2 milioni) per effetto dell'efficientamento dei processi interni che ha reso possibile l'impiego di minori risorse interne e un minor ricorso alla consulenza esterna.

In aggiunta, si segnala una diminuzione dei costi per ricerca e sviluppo (da Euro 1,8 milioni a Euro 1,5 milioni) grazie al completamento di alcuni stream progettuali sulla Doxee Platform<sup>®</sup> 3. Per effetto

di queste variazioni, il Gruppo ha registrato un **EBITDA** positivo pari a Euro 0,5 milioni, in netto miglioramento rispetto al valore negativo per Euro 0,5 milioni registrato nel primo semestre 2023.

In particolare, gli investimenti in R&D risultano pari complessivamente a Euro 2,1 milioni (Euro 3,3 milioni nel primo semestre 2023) e corrispondono a circa il 14,6% del Valore della Produzione nel primo semestre 2024, a conferma della volontà del Gruppo di perseguire i propri obiettivi strategici in materia di innovazione di prodotto e di processo. Si evidenzia che rispetto all'ammontare totale degli investimenti, Euro 0,9 milioni vengono esposti a conto economico mentre la restante parte, pari a Euro 1,2 milioni, riconducibile a costi per consulenze esterne, vengono capitalizzati a stato patrimoniale per effetto dell'applicazione dei principi IAS/IFRS.

L'attività di R&D in questi primi sei mesi 2024 si è concentrata sul completamento dell'integrazione con la società Doxee AT e su investimenti in ambiti innovativi legati all'intelligenza artificiale e all'analisi massiva dei dati.

Dopo ammortamenti per Euro 2,5 milioni (Euro 2,1 milioni nel primo semestre 2023), legati per gran parte agli investimenti in sviluppo tecnologico, l'**EBIT** risulta negativo e pari a Euro -2,0 milioni (Euro -2,6 milioni nel primo semestre 2023).

L'**EBT** si attesta a Euro -2,5 milioni (Euro -3,3 milioni nel primo semestre 2023), mentre il **Risultato Netto di Gruppo** registra una perdita pari a Euro -2,4 milioni (Euro -3,2 milioni nel primo semestre 2023).

Il **Capitale Investito Netto**, pari a Euro 26,9 milioni (Euro 28,2 milioni al 31 dicembre 2023), segna un decremento complessivo di Euro 1,2 milioni dovuto al decremento di tutte le sue componenti.

Il **Totale delle Immobilizzazioni** risulta pari a Euro 32,3 milioni (Euro 32,7 milioni al 31 dicembre 2023), registrando una variazione in diminuzione di Euro 0,5 milioni, per lo più riconducibile a immobilizzazioni materiali (Euro 1,2 milioni) in decremento di 0,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2023.

Il **Capitale Circolante**, pari a Euro -3,3 milioni (Euro -2,7 milioni 31 dicembre 2023), subisce una riduzione di Euro 0,6 milioni a causa della riduzione dei crediti commerciali principalmente legata a una diminuzione del credito di imposta Ricerca & Sviluppo.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** del Gruppo Doxee risulta pari a circa Euro 17,0 milioni (Euro 21,6 milioni al 31 dicembre 2023), di cui disponibilità liquide per Euro 1,7 milioni (Euro 0,8 milioni al 31 dicembre 2023). I debiti finanziari si riferiscono principalmente per Euro 16,8 milioni a debiti bancari, di cui circa Euro 0,6 milioni sono costituiti da passività a medio lungo termine (durata compresa tra i 5-8 anni) a tasso variabile con copertura del rischio di tasso, per Euro 1,1 milioni, a debiti per lease e per Euro 0,8 milioni da altre passività finanziarie.

Il miglioramento dell'Indebitamento Finanziario Netto occorso nel primo semestre 2024 è principalmente legato all'aumento di capitale effettuato a giugno 2024 che ha apportato nelle casse della Società liquidità per circa Euro 5,8 milioni, utilizzati nei mesi successivi principalmente per rimborsare precedenti debiti finanziari e commerciali.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** è pari a Euro 10,0 milioni (Euro 6,5 milioni al 31 dicembre 2023) al netto della perdita occorsa nel periodo e a seguito dell'aumento di capitale sociale effettuato dalla Società a giugno 2024.

## **PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2024**

In data **11 marzo 2024**, Doxee ha comunicato di essere stata nuovamente inclusa fra i migliori provider internazionali come Technology Leader nel mercato globale delle piattaforme di CCM da Quadrant Knowledge Solutions, in quanto fornitore di tecnologia innovativa che consente alle aziende di semplificare i processi di comunicazione tra i diversi canali e offrire interazioni personalizzate a supporto della strategia di Customer experience e di Trasformazione digitale.

In data **28 maggio 2024**, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in esecuzione della delega conferita ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 24 maggio 2024, ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, tramite offerta in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, comma primo, cod. civ. per un ammontare complessivo massimo pari a Euro 5.874.824,40, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di complessive massime n. 2.865.768 nuove azioni ordinarie ("Nuove Azioni Ordinarie"), prive di valore nominale espresso, aventi godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione. Il prezzo di emissione delle Nuove Azioni Ordinarie è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione in Euro 2,05, di cui Euro 0,22 a capitale sociale ed Euro 1,83 a sovrapprezzo.

L'operazione si è conclusa positivamente in data **26 giugno 2024** con la sottoscrizione di tutte le Nuove Azioni Ordinarie Doxee, di cui n. 2.521.171 sottoscritte dall'azionista di maggioranza P&S S.p.A..

In considerazione della conclusione dell'intero periodo di offerta dell'aumento di capitale, il capitale sociale sottoscritto e versato di Doxee risulta pari a Euro 2.544.039,15 ed è suddiviso in n.11.489.575 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale. Con questa operazione di aumento di capitale, la Società ha inteso reperire, in modo rapido e flessibile, le risorse necessarie per il soddisfacimento delle esigenze finanziarie ed il rafforzamento patrimoniale della Società, nonché per lo sviluppo delle strategie di crescita previste e per sostenere l'espansione nei mercati di riferimento.

In data **28 giugno 2024** è stato siglato l'accordo con Simest S.p.A. per il riacquisto della quota di partecipazione da quest'ultima detenuta in Doxee USA Inc. pari al 49% del capitale della Società. L'operazione, già prevista nell'iniziale accordo di ingresso di Simest nel capitale della controllata americana avvenuta nell'agosto 2016, è stata perfezionata allo stesso prezzo pagato da Simest all'atto dell'acquisto, vale a dire Euro 1.121.102,34. Su richiesta di Doxee, Simest ha concesso la possibilità di dilazionare il pagamento tramite un versamento immediato di Euro 336.330,70 e altri due versamenti di importo pari a Euro 392.385,82 da effettuarsi il 31/03/2025 e il 30/06/2025.

Il supporto di Simest nella strategia di espansione nei mercati internazionali è considerato fondamentale da parte della Società e nel corso del 2023 è stata effettuata una analoga operazione che ha visto Simest sottoscrivere il 42% del capitale della controllata tedesca Doxee CEE GmbH con opzione di riacquisto da esercitarsi nel gennaio 2030.

## PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL PRIMO SEMESTRE 2024

Alla data della relazione finanziaria consolidata non si sono evidenziati eventi di rilevanza particolare a livello di attività operativa.

Con riferimento alle ultime evoluzioni della situazione geopolitica internazionale, nonché all'andamento dei mercati di riferimento, il Management del Gruppo continua a monitorarne gli sviluppi.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le previsioni per il 2024 mostrano che il 29% delle imprese aumenterà gli investimenti in tecnologie digitali, con un incremento di 7 punti percentuali rispetto al 2023. Le grandi imprese continueranno a investire significativamente (93,8%), mentre le micro e piccole imprese mostrano una capacità di investimento inferiore (rispettivamente 25,8% e 38,7%).

Uno dei principali fattori trainante la crescita è legato alla richiesta da parte delle aziende di servizi di trasformazione digitale con lo scopo di poter generare comunicazioni digitali con messaggi personalizzati coerenti su tutti i canali di contatto con il cliente finale.

In questo contesto complesso ma in continua crescita la Società ha compiuto importanti sforzi per essere in grado di cogliere le opportunità presenti. Forte di una tecnologia all'avanguardia e di prodotti sempre attenti alle esigenze della clientela, guarda con ottimismo al secondo semestre del 2024, monitorando con grande attenzione la dinamica del mercato e l'andamento delle grandezze economiche e finanziarie.

I risultati dell'ingente sforzo organizzativo, già osservabili nel primo semestre 2024 con il conseguimento di significative sinergie, consentiranno il ritorno alla crescita in modo equilibrato e sostenibile. L'andamento del primo semestre 2024 rende confidenti sul fatto che le previsioni economiche si possano realizzare nei tempi e con i modi previsti, seppure tali previsioni siano soggette alle incertezze tipiche del settore e dello scenario macroeconomico e geopolitico, le quali potrebbero influenzare i risultati che saranno effettivamente conseguiti, nonché le relative modalità e tempistiche di manifestazione.

Il Gruppo prosegue nel secondo semestre 2024 il percorso di:

- **riduzione degli investimenti nella Doxee Platform®**, progetto ormai giunto alla fase di completamento, ancorché si preveda il mantenimento di attività di R&D a livelli ordinari in arco piano;
- **completamento dell'integrazione con il Gruppo Infinica**, che consente sia di ridurre il ricorso alla consulenza esterna con conseguente riduzione dei costi, che lo sviluppo coerente a livello marketing e sales in DACH e CEE;
- **riposizionamento** dell'offerta del Gruppo con **maggior focus sul mercato Enterprise**.

Il Consiglio di Amministrazione continuerà a monitorare con attenzione l'evolvere del contesto macroeconomico, nonché l'andamento dei mercati di riferimento rispetto alle ipotesi prospettiche,



mantenendo al contempo un'attenzione proattiva e costante al contenimento di tutti i costi e all'individuazione di iniziative che possano ulteriormente tutelare la redditività ed i flussi di cassa attesi nei prossimi esercizi.

## DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

La relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2024 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, sul sito internet [www.doxee.com](http://www.doxee.com), sezione Investor Relations/Financial Reports, nonché sul sito [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), sezione Azioni/Documenti.

*Il presente comunicato è disponibile sul sito [www.doxee.com](http://www.doxee.com) e su [www.1info.it](http://www.1info.it)*

## DOXEE

Doxee (DOX:IM – ISIN IT0005394413) è un'azienda multinazionale Hi-Tech leader nei mercati del Customer Communications Management e del Customer Experience Management. Grazie alla Doxee Platform®, piattaforma cloud-native interamente progettata su paradigmi architetturali multi-cloud, Doxee supporta le aziende nella gestione di tutte le comunicazioni e le interazioni multicanale con i propri clienti con l'obiettivo di promuovere processi di trasformazione digitale e dematerializzazione, rivolgendosi soprattutto al mercato Enterprise e alla Pubblica Amministrazione. Per supportare l'evoluzione della Doxee Platform®, Doxee investe da oltre 10 anni circa il 13% del proprio fatturato in Ricerca e Sviluppo, a conferma della volontà della Società di perseguire i propri obiettivi strategici in materia di innovazione di prodotto e di processo.

Doxee è una PMI innovativa, Società Benefit e certificata B Corp, che si struttura come una “One Company” a livello europeo con un'estesa offerta di prodotti altamente innovativi ed opera in contesti nazionali ed internazionali, in particolare nei mercati DACH (Germania, Austria, Svizzera) e CEE (Europa centro-orientale). Per ulteriori informazioni [www.doxee.com](http://www.doxee.com)

## Contatti

**DOXEE** | T +39 059 88680

INVESTOR RELATIONS MANAGER

Sergio Muratori Casali | [investor.relations@doxee.com](mailto:investor.relations@doxee.com) | Viale Virgilio 48b - 41123 Modena

**CDR COMMUNICATION** | T +39 02 8404 1412

INVESTOR RELATIONS

Vincenza Colucci, [vincenza.colucci@cdr-communication.it](mailto:vincenza.colucci@cdr-communication.it)

Eleonora Nicolini, [eleonora.nicolini@cdr-communication.it](mailto:eleonora.nicolini@cdr-communication.it)

**INTEGRAE SIM** | T +39 02 80 50 61 60

Euronext Growth Advisor | [info@integraesim.it](mailto:info@integraesim.it)

Piazza Castello 24 - 20121 Milano

## ALLEGATI

- Conto Economico Consolidato
- Ricavi di Gruppo
- Stato Patrimoniale Consolidato
- Indebitamento Finanziario Netto Consolidato

## Conto Economico Consolidato

Conto economico consolidato riclassificato	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
<i>in migliaia di Euro</i>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.535	12.144	391
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	933	1.285	-352
Altri ricavi e proventi	506	365	141
<b>Valore della produzione</b>	<b>13.974</b>	<b>13.794</b>	<b>180</b>
Servizi e lavorazioni esterne	2.254	2.424	-170
Costi diretti <i>laaS</i>	1.082	1.019	62
Costo del personale diretto (escluso ricerca e sviluppo)	1.941	2.535	-594
Prestazioni professionali (escluso ricerca e sviluppo)	1.185	1.403	-218
<b>Costi diretti di produzione</b>	<b>6.461</b>	<b>7.381</b>	<b>-920</b>
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>7.513</b>	<b>6.413</b>	<b>1.100</b>
Costi di vendita e di <i>marketing</i>	435	546	-111
Spese generali e amministrative	1.852	1.648	205
Costo del personale indiretto	3.161	2.879	281
Costi di ricerca e sviluppo	1.527	1.838	-311
<b>Costi indiretti e di ricerca e sviluppo</b>	<b>6.974</b>	<b>6.911</b>	<b>63</b>
<b>EBITDA</b>	<b>538</b>	<b>-498</b>	<b>1.036</b>
Ammortamenti	2.534	2.066	468
Accantonamenti e svalutazioni	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>-1.996</b>	<b>-2.564</b>	<b>568</b>
Proventi e oneri finanziari	553	757	-204
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>-2.548</b>	<b>-3.320</b>	<b>772</b>
Imposte sul reddito	134	71	63
<b>Utile del periodo</b>	<b>-2.414</b>	<b>-3.249</b>	<b>835</b>

## Ricavi di Gruppo

	Valore al 30.06.2024	Valore al 30.06.2023	Variazione
<b>Ricavi per tipologia di prodotto</b>			
Document Experience	8.980.153	9.130.892	-150.739
Paperless Experience	2.353.274	1.304.234	1.049.040
Interactive Experience	1.201.904	1.708.775	-506.871
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>12.535.331</b>	<b>12.143.901</b>	<b>391.430</b>

## Stato Patrimoniale Consolidato

Stato patrimoniale consolidato riclassificato	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Immobilizzazioni Materiali	1.155.716	1.474.122	-318.406
Immobilizzazioni Immateriali	31.075.484	31.216.615	-141.132
Immobilizzazioni Finanziarie	33.785	33.784	1
<b>Totale delle immobilizzazioni</b>	<b>32.264.985</b>	<b>32.724.521</b>	<b>-459.536</b>
Crediti commerciali	6.035.159	8.001.752	-1.966.593
Debiti commerciali e altri debiti	-9.317.581	-10.690.540	1.372.959
<b>Capitale circolante</b>	<b>-3.282.422</b>	<b>-2.688.788</b>	<b>-593.634</b>
Altre attività	4.244.713	5.222.502	-977.789
Altre passività	-4.342.604	-5.081.354	738.749
<b>Altre attività e passività</b>	<b>-97.891</b>	<b>141.148</b>	<b>-239.040</b>
Passività per benefici ai dipendenti	-1.961.607	-2.018.060	56.453
<b>Capitale investito netto (CIN)</b>	<b>26.923.065</b>	<b>28.158.822</b>	<b>-1.235.757</b>
Capitale e Riserve	12.374.261	11.651.721	722.540
Risultato del periodo	-2.414.211	-5.103.998	2.689.787
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>9.960.050</b>	<b>6.547.723</b>	<b>3.412.327</b>
<b>Indebitamento finanziario Netto</b>	<b>16.963.013</b>	<b>21.611.099</b>	<b>-4.648.086</b>
<b>Totale a copertura del CIN</b>	<b>26.923.065</b>	<b>28.158.822</b>	<b>-1.235.759</b>

## Indebitamento Finanziario Netto Consolidato

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ESMA		30/06/2024	31/12/2023	Variazione
A	Disponibilità liquide	1.659.779	776.203	883.576
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			
C	Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>1.659.779</b>	<b>776.203</b>	<b>883.576</b>
E	Debito Finanziario corrente	2.483.045	4.677.728	-2.194.683
F	Parte Corrente del Debito Finanziario non corrente	3.103.505	2.994.760	108.745
<b>G</b>	<b>Indebitamento Finanziario Corrente (E+F)</b>	<b>5.586.551</b>	<b>7.672.488</b>	<b>-2.085.937</b>
<b>H</b>	<b>Indebitamento Finanziario Corrente Netto (G-D)</b>	<b>3.926.772</b>	<b>6.896.285</b>	<b>-2.969.513</b>
I	Debito Finanziario Non Corrente	13.036.242	14.714.814	-1.678.572
J	Strumenti di debito			
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L</b>	<b>Indebitamento Finanziario NON Corrente (I+J+K)</b>	<b>13.036.242</b>	<b>14.714.814</b>	<b>-1.678.572</b>
<b>M</b>	<b>TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>16.963.013</b>	<b>21.611.099</b>	<b>-4.648.086</b>