



IERVOLINO ENTERTAINMENT

COMUNICATO STAMPA

**IERVOLINO ENTERTAINMENT:
 IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31
 DICEMBRE 2019**

- **Ricavi al 31 dicembre 2019 pari a Euro 80 milioni, +131% a/a (34,6 milioni al 31 dicembre 2018)**
- **Margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 75,4 milioni, +121% a/a (34,1 milioni al 31 dicembre 2018)**
- **Margine operativo (EBIT) pari a Euro 22,6 milioni (28% dei ricavi totali) +94% a/a (11,7 milioni al 31 dicembre 2018)**
- **Risultato netto pari a Euro 20,2 milioni, +98% a/a (10,2 milioni al 31 dicembre 2018)**
- **PFN in sostanziale pareggio, pari ad Euro 549 mila (in miglioramento di Euro 5,3 milioni rispetto al valore al 31 dicembre 2018, pari a Euro 5,9 milioni)**
- **Convocazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci per il giorno 27 marzo 2020 e variazione del calendario societario**

Roma, 6 marzo 2020 – Il Consiglio di Amministrazione di Iervolino Entertainment (di seguito anche IE o la Società), società quotata sul mercato AIM Italia attiva nella produzione e co-produzione di contenuti cinematografici e televisivi per il mercato internazionale, riunitosi in data odierna, ha approvato la Relazione Finanziaria per il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

*“L’esercizio 2019 è stato caratterizzato da una serie di eventi molto positivi e profittevoli per la società - ha dichiarato **Andrea Iervolino, fondatore e Presidente di Iervolino Entertainment** - “Pur in un contesto di rallentamento macroeconomico, che ha determinato ricadute a livello domestico, Iervolino Entertainment ha portato avanti diverse attività di investimento, con la produzione di web series e di opere cinematografiche destinate essenzialmente ai mercati internazionali con un’equilibrata copertura finanziaria, ponendo le basi per uno sviluppo sostenibile nel tempo. Ci siamo concentrati molto anche sul business degli short content, un format che il mercato oggi richiede sempre di più per incontrare le esigenze delle nuove generazioni e sfruttare la rivoluzione tecnologica in atto”.*

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare per il giorno 27 marzo 2020 l’Assemblea ordinaria e straordinaria dei soci, con il seguente Ordine del Giorno:

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019, relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione, relazione del Collegio Sindacale e relazione della società incaricata della revisione legale dei conti. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- Determinazione del numero dei componenti e nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione per l’esercizio 2020. Determinazione degli emolumenti del consiglio di amministrazione.
- L’Assemblea riunita in sede straordinaria sarà chiamata a deliberare in merito alla proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ex art 2443 del Codice Civile, relativamente all’aumento di capitale sociale fino ad euro 50.000.000 in una o più tranche fino al 31 dicembre 2024 con esclusione di diritto d’opzione e riservato ad investitori qualificati; Relazione degli amministratori a riguardo.

Il Consiglio di Amministrazione, infine, preso atto del parere favorevole del comitato parti correlate, ha deliberato la risoluzione consensuale del contratto di concessionaria di pubblicità con la parte correlata Tatatu Enterprises Ltd dovuta al cambio di strategia a favore del core business della società.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI REDATTI SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS

Dati economici (Euro/000)	31.12.2019	31.12.2018	Variazione %
Ricavi	80.009	34.625	>100%
EBITDA	75.395	34.144	>100%
EBIT	22.647	11.651	94%
Risultato pre – tax	22.380	11.410	96%
Risultato netto periodo	20.249	10.203	98%

Dati patrimoniali (Euro/000)	31.12.2019	31.12.2018	Variazione %
CCN	(4.638)	(5.475)	-15%
CIN	48.199	16.776	>100%
Patrimonio netto	47.650	10.923	>100%
PFN	549	5.853	-91%

I **ricavi totali** al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 80 milioni, con una crescita di Euro 45,4 milioni rispetto all'esercizio 2018 (+ 131%). I ricavi per cessione di diritti e "government grant" sono relativi alle produzioni Waiting For The Barbarians (Euro 19 milioni), Arctic Justice (Euro 37,6 milioni), Puffins (Euro 12,2 milioni), Together Now (Euro 4,5 milioni) Poison Rose (Euro 3,1 milioni) e Giving Back (Euro 1,4 milioni). Le produzioni cinematografiche e quelle di web series rappresentano rispettivamente il 36% ed il 64% dei ricavi.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** è pari a Euro 75,4 milioni, in crescita di Euro 41,3 milioni rispetto al valore al 31 dicembre 2018, pari a Euro 34,1 milioni.

Il **marginale operativo netto (EBIT)**, pari a Euro 22,7 milioni, mostra un incremento del 94% rispetto a quello dell'esercizio 2018, pari a Euro 11,7 milioni. L'EBIT dell'esercizio 2019 è risultato superiore di circa Euro 1 milione a quello previsto pari ad Euro 22 milioni indicato nel Documento di Ammissione e coerente con la pianificazione delle consegne delle opere audiovisive. Il risultato deriva dai ricavi di cessione dei diritti delle opere filmiche meno il relativo costo del venduto rappresentato, essenzialmente, dalla quota di competenza dell'esercizio degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (opere filmiche) pari ad Euro 52,3 milioni, essendo modesta l'incidenza dei costi di struttura, pari ad Euro 4,6 milioni, e delle svalutazioni ed altri accantonamenti, pari ad Euro 411 mila. Dal punto di vista gestionale l'EBIT 2019 rappresenta il 28% dei ricavi totali.

Il **risultato netto del periodo**, pari a Euro 20,2 milioni, mostra un incremento del 98% rispetto a quello dell'esercizio 2018 pari a Euro 10,2 milioni, quando ancora la società era in fase di start-up.

Il **capitale investito netto** è rappresentato, prevalentemente, da immobilizzazioni immateriali (opere filmiche, intellectual properties ed altri diritti) pari ad Euro 49,2 milioni; le altre attività fisse risultano pari ad Euro 4 milioni, mentre il capitale circolante netto risulta negativo di Euro 4,6 milioni. Il capitale investito netto risultante è pari ad Euro 48,2 milioni, in crescita di Euro 31,4 milioni rispetto al saldo dell'esercizio precedente pari a Euro 16,8 milioni, ed è finanziato dalla posizione finanziaria netta negativa pari ad Euro 549 mila e dal patrimonio netto pari ad Euro 47,7 milioni.

Il **capitale circolante netto** risulta negativo per Euro 4,6 milioni in lieve riduzione rispetto al saldo dell'esercizio

precedente pari ad Euro 5,5 milioni. Nell'ambito del capitale circolante sono compresi prevalentemente i "government grant" la cui monetizzazione, attraverso l'utilizzo in compensazione di altri tributi ovvero la cessione ad intermediari autorizzati, avverrà a partire dall'esercizio successivo.

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2019 presenta un saldo di sostanziale pareggio pari ad Euro 549 mila, in miglioramento di Euro 5,3 milioni rispetto al saldo negativo del 31 dicembre 2018, a seguito delle seguenti principali operazioni finanziarie:

- i. Ad agosto c.a., al termine delle fasi dell'aumento di capitale connesso al processo di quotazione delle azioni della società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia, IE ha raccolto circa euro 10,5 milioni di euro di cui euro 0,7 milioni rivenienti dalla conversione del prestito obbligazionario convertibile emesso al servizio dell'operazione di IPO. I costi di IPO sostenuti, al netto del relativo effetto fiscale sono stati pari ad euro 1,3 milioni; conseguentemente il patrimonio netto si è incrementato di euro 9,2 milioni.
- ii. L'emissione nel mese di dicembre del prestito obbligazionario "Iervolino Entertainment S.p.A. Convertendo 3% 2019 - 2020" per un importo complessivo di complessivi euro 7,7 milioni, contabilizzato nel patrimonio netto al netto dei relativi costi di euro 0,15 milioni e della quota di debito finanziario relativa agli interessi da pagare nel 2020 pari ad euro 0,2 milioni, quindi, per un ammontare totale di euro 7,3 milioni di euro;
- iii. l'accensione nel corso dell'esercizio di tre finanziamenti a medio termine pari a residui euro 1,4 milioni;
- iv. anticipi su operazioni di finanziamento del credito nei confronti del cliente per le produzioni di opere audiovisive, ovvero del relativo tax credit cinema, alcune delle quali effettuate e chiuse nell'esercizio.

Gli incassi degli aumenti di capitale e di patrimonio netto, al netto dei relativi costi sono stati tutti impiegati per sostenere gli investimenti nelle opere audiovisive. In particolare, le ulteriori risorse finanziarie di Euro 7.700 mila derivanti dall'emissione del Convertendo sono state destinate ad ulteriori investimenti in intellectual properties nel settore delle "animation" per sostenere lo sviluppo della società prevalentemente nel mercato degli "short-content".

Dal punto di vista dei flussi finanziari le **disponibilità liquide** al 31 dicembre 2019 presentano un saldo Euro 8 milioni in crescita di Euro 7,8 milioni essenzialmente costituito dal residuo dei flussi derivanti dalle attività di finanziamento pari ad Euro 18,8 milioni dopo avere coperto lo sbilancio dei flussi assorbiti dalle attività di investimento di Euro 57,2 milioni, superiori ai flussi generati dalle attività operative di Euro 46,3 milioni.

ANDAMENTO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA

Produzioni

- ***The Poison Rose***
Cessione dei diritti di back-end del film di nazionalità italiana "The Poison Rose", per complessivi Euro 3,1 milioni (inclusi i "government grant"). Il film era stato prodotto lo scorso esercizio e i diritti di vendita per la distribuzione internazionale erano stati ceduti, sempre lo scorso esercizio, a Millennium Media, attraverso un accordo di distribuzione.
- ***Waiting for the Barbarians***
Consegna a fine settembre 2019 di "Waiting for the Barbarians", film di nazionalità italiana che ha determinato l'iscrizione di ricavi per complessivi Euro 19 milioni (inclusi i "government grant"). Attraverso un accordo di distribuzione, AMBI Distribution ha acquisito i diritti di vendita del film per la distribuzione internazionale. Il film è già presente tra le proposte della sales agency, nei principali market all'interno di festival di settore: Festival di Cannes, Festival di Venezia, Berlinale, Toronto Film Festival e American Film Market. L'opera è stata presentata in anteprima mondiale alla 76^a Mostra Internazionale d'Arte Cinematografica a Venezia e al 45^a Deauville Film Festival, e ha partecipato al BFI – London Film Festival, al Zurich Film Festival, al San Sebastian Film Festival e al Festival Internacional de Cine de Morelia, tra i più importanti eventi del settore in programma.
- ***Together Now***
Conclusione nel mese di agosto a Los Angeles di un nuovo contratto commerciale, del valore complessivo di



Euro 9,8 milioni, con Hadid Design and Entertainment LLC (“Hadid D&E”), per la cessione dei diritti di distribuzione del film dal titolo provvisorio “*Together Now*” e dei contenuti extra.

Il contratto ha garantito a Iervolino Entertainment produzione e consegne sia per l’esercizio 2019 che per l’esercizio 2020. Nell’esercizio 2019 sono stati iscritti ricavi per complessivi Euro 4,5 milioni (inclusi i “government grant”).

- **Arctic Justice**

Proseguimento del progetto “*Arctic Justice*”, web series tratta dall’omonimo film d’animazione prodotto da Andrea Iervolino, formata da mini-episodi della durata di 5 minuti ciascuno.

Nel corso dell’esercizio sono stati prodotti e consegnati 35 episodi determinando l’iscrizione di ricavi per complessivi Euro 37,6 milioni (inclusi i “government grant”). Il progetto segue uno studio di Ricerca & Sviluppo volto alla realizzazione di pipeline innovative che possano accelerare il processo produttivo, riducendo i costi e migliorando le prestazioni di software e hardware utilizzati.

- **Puffins**

Sottoscrizione di un accordo con ShortArt Media LLC, società di scopo del gruppo Paradox studios LLC, per la realizzazione della web series animata “*Puffins*”, spin off del film di animazione per famiglie “*Arctic Justice*”, composta da short content della durata di 5 minuti, fino a un totale di 500 episodi.

Il contratto, di durata pluriennale, ha previsto produzione e consegne di 20 episodi nell’esercizio 2019, determinando l’iscrizione di ricavi per complessivi Euro 12,2 milioni (inclusi i “government grant”).

- **Giving Back Generation**

Realizzazione di “*Giving Back Generation*”, un vodcast composto da 12 interviste a giovani artisti di successo che hanno fatto propria la mission di “fare del bene e generare impatto sociale”. Cliente del contratto di Minimo Garantito è TaTaTu Enterprises Ltd, piattaforma di social-streaming Advertising Video On Demand (AVOD) controllata da Andrea Iervolino. Oggetto del contratto è il diritto AVOD di distribuire e sfruttare il documentario in perpetuo a livello globale. Le condizioni economiche previste dal contratto sono le seguenti: Minimo Garantito pari ad Euro 1,1 milioni e partecipazione al 50% dei “Net Revenue”.

Il Vodcast è stato prodotto e consegnato nell’esercizio 2019, determinando l’iscrizione di ricavi per complessivi Euro 1,4 milioni (inclusi i “government grant”).

Acquisizione Intellectual Properties

Nel dicembre 2019, Iervolino Entertainment ha acquisito dalla società Short Art Media LLC sette Intellectual Properties (IP), spin-off del film Arctic Justice, per la produzione di short content.

In particolare, IE acquisisce le IP di sette diversi caratteri animati da ognuno dei quali potrà essere ricavata una serialità destinata alla Tv e ai nuovi media in tutto il mondo. Sono inclusi tutti i diritti di merchandising, sfruttamento commerciale, colonna sonora, diritti di editoria cartacea. L’ammontare totale dei diritti acquisiti ammonta a US\$ 12.250.000, oltre ad un impegno alla partecipazione del venditore ad una quota dei risultati derivanti dal relativo sfruttamento. L’acquisto in un’unica soluzione ha inoltre realizzato un importante risparmio rispetto agli acquisti dei singoli diritti.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL’ESERCIZIO

Successivamente alla data di chiusura dell’esercizio non sono intervenuti eventi o operazioni che possano avere riflesso sul bilancio d’esercizio in esame.

Si rileva come il 15 gennaio 2020, la quota di nominali Euro 4.900, rappresentativa del 49% del capitale sociale di Arte Video, è stata acquisita attraverso un aumento di capitale riservato ai soci di Arte Video di n. 30.000 azioni che hanno sottoscritto conferendo il rimanente 49% del capitale sociale di Arte Video.



IERVOLINO ENTERTAINMENT

Pertanto, la nuova composizione del capitale sociale è la seguente:

	Capitale sociale attuale		
	Euro	n. Azioni	Val. nom. Unitario
Totale di cui:	1.336.001	33.400.029	0,040
<i>Azioni ordinarie</i>	<i>896.001</i>	<i>22.400.029</i>	<i>0,040</i>
<i>Azioni a voto plurimo</i>	<i>440.000</i>	<i>11.000.000</i>	<i>0,040</i>

Con riferimento ad i recenti avvenimenti internazionali e nazionali legati al diffondersi delle infezioni da COVID-19, si segnala che le produzioni di IE, essendo destinate al mercato internazionale e prevalentemente a piattaforme di streaming, non risultano svantaggiate dagli effetti negativi sull'economia del "tempo libero" derivanti da tale diffusione virale. Eventuali restrizioni derivanti da disposizioni delle Autorità, potrebbero comportare il differimento dello "scheduling" delle riprese di opere filmiche.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione propone di destinare a nuovo il risultato d'esercizio di euro 20.249.129.

VARIAZIONE CALENDARIO DEGLI EVENTI SOCIETARI

Iervolino Entertainment rende nota la modifica del Calendario degli Eventi Societari comunicato lo scorso 15 gennaio 2020.

L'Assemblea degli azionisti è stata anticipata a venerdì 27 marzo (dal precedente lunedì 6 aprile), in prima convocazione, e a venerdì 10 aprile in seconda convocazione (dal precedente 20 aprile).

Di seguito, ai sensi dell'art 17 del Regolamento Emittenti AIM Italia, il nuovo Calendario per gli eventi relativi all'anno 2020:

- **6 marzo 2020:** Riunione del Consiglio di Amministrazione per esame ed approvazione del bilancio dell'esercizio 2019;
- **27 marzo 2020:** Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019, prima convocazione;
- **10 aprile 2020:** Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019, seconda convocazione;
- **30 settembre 2020:** Riunione del Consiglio di Amministrazione per esame ed approvazione della relazione finanziaria semestrale dell'esercizio 2020.

Iervolino Entertainment S.p.A.

Iervolino Entertainment è una global production company fondata a Roma nel 2011 da Andrea Iervolino, che con l'imprenditrice Lady Monika Bacardi detiene la maggioranza della società. È attiva nella produzione di contenuti cinematografici e televisivi tra cui film, TV-show, web series e molto altro.

La società è diventata attiva nella produzione per il mercato internazionale, sulla base del modello di business utilizzato dalle principali majors hollywoodiane. Il fondatore, in collaborazione con la produttrice Lady Monika Bacardi, vanta un'esperienza pluriennale nel settore avendo già prodotto, finanziato e distribuito più di 60 titoli con grandi nomi del cinema internazionale, nonché la gestione di una library di oltre 400 titoli tra i più esclusivi di Hollywood mediante la società AMBI Media Group.

www.iervolinoentertainment.it



IERVOLINO ENTERTAINMENT

PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

Ufficio Stampa

Close to Media – Società fondata da Elisabetta Neuhoff

Luca Manzato | luca.manzato@closetomedia.it | +39 335 8484706

Sofia Crosta | sofia.crosta@closetomedia.it | +39 337 1374252

Giorgia Cococcioni | giorgia.cococcioni@closetomedia.it | +39 337 1079749

Ufficio Marketing

Edvige De Tommaso

Marketing Manager

Mobile: +39 392 9962880

Whatsapp only: +39 3283261266

Email: edvige.detommaso@aifilm.it

Nominated Adviser

Banca Mediolanum

ecm@mediolanum.it

+39 02 9049 2525

Si allegano l'andamento economico della gestione dell'esercizio 2019, lo stato patrimoniale riclassificato, i principali indicatori patrimoniali e finanziari, i principali indicatori del rendiconto finanziario e il dettaglio della PFN.



IERVOLINO ENTERTAINMENT

Andamento economico della gestione dell'esercizio 2019:

	2019	2018	Variazione	Variazione %
Ricavi	80.009.296	34.625.453	45.383.843	>100%
Costi operativi	4.221.091	262.510	3.958.581	>100%
Costo del personale	393.012	218.481	174.531	80%
EBITDA	75.395.194	34.144.462	41.250.732	>100%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	52.747.880	22.493.288	30.254.592	>100%
EBIT	22.647.314	11.651.174	10.996.140	94%
Oneri finanziari netti	(267.756)	(241.661)	(26.095)	11%
Risultato pre – tax	22.379.559	11.409.513	10.970.046	96%
Imposte	(2.130.430)	(1.206.257)	(924.173)	77%
Risultato netto periodo	20.249.129	10.203.256	10.045.873	98%

Stato patrimoniale riclassificato:

	2019	2018	Variazione	Variazione %
Attività				
Attività non correnti				
Attività Immateriali:	49.218.968	20.628.386	28.590.582	>100%
Produzioni ultimate	31.460.632	12.727.223	18.733.409	>100%
Produzioni in corso	4.941.559	5.724.108	(782.549)	-14%
Altri diritti	12.816.777	2.177.055	10.639.722	>100%
Attività Materiali	5.791	5.292	499	9%
Imposte differite attive	3.778.177	1.623.929	2.154.248	>100%
Altre attività non correnti	170.482	12.510	157.972	>100%
Totale attività non correnti	53.173.418	22.270.117	30.903.301	>100%
Attività correnti				
Crediti commerciali	20.200.223	14.735.148	5.465.075	37%
Crediti tributari	21.608.272	9.383.998	12.224.274	>100%
Altre attività correnti	150.775	6.981.210	(6.830.435)	-98%
Cassa ed altre disponibilità liquide	7.951.856	151.294	7.800.562	>100%
Totale attività correnti	49.911.126	31.251.650	18.659.476	60%
Totale Attivo	103.084.544	53.521.767	49.562.777	93%
Patrimonio Netto				
Capitale Sociale	1.334.801	1.120.000	214.801	19%
Riserva legale	496.996	7.186	489.810	>100%
Altre riserve	16.262.561	1.770.773	14.491.788	>100%
Utili (perdite) a nuovo	9.306.384	(2.177.835)	11.484.219	<100%
Utile (perdita) dell'esercizio	20.249.129	10.203.256	10.045.873	98%
Totale Patrimonio netto	47.649.872	10.923.380	36.726.492	>100%
Passività non correnti				
Benefici per i dipendenti	36.318	19.091	17.227	90%
Fondi per rischi e oneri	300.000	-	300.000	100%
Passività finanziarie non correnti	1.048.104	6.003.980	(4.955.876)	-83%
Totale passività non correnti	1.384.423	6.023.071	4.638.648	-77%
Passività correnti				
Passività finanziarie correnti	7.452.675	-	7.452.675	100%
Debiti commerciali	26.432.482	24.302.130	2.130.352	9%
Debiti tributari	2.246.186	2.693.634	(447.448)	-17%
Altre passività correnti	17.918.906	9.579.552	8.339.354	87%
Totale passività correnti	54.050.249	36.575.316	17.474.933	48%
Totale Passivo	103.084.544	53.521.767	49.562.778	93%

Principali indicatori patrimoniali e finanziari:



IERVOLINO ENTERTAINMENT

Principali indicatori patrimoniali	2019	2018	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni Immateriali	49.218.968	20.628.386	28.590.582	>100%
Immobilizzazioni Materiali	5.791	5.292	499	9%
Altre attività non correnti	3.948.659	1.636.439	2.312.220	>100%
Attivo fisso	53.173.418	22.270.117	30.903.301	>100%
Crediti verso clienti	20.200.223	14.735.148	5.465.075	37%
Debiti verso fornitori	(26.432.482)	(24.302.130)	(2.130.352)	9%
Altre attività/(passività) correnti	1.593.955	4.092.022	(2.498.067)	-61%
CCN	(4.638.304)	(5.474.960)	836.656	-15%
TFR	(36.320)	(19.091)	(17.229)	90%
Altre passività non correnti	(300.000)	-	(300.000)	100%
CIN	48.198.795	16.776.066	31.422.729	>100%
Patrimonio netto	47.649.872	10.923.380	36.726.492	>100%
Disponibilità Liquide	(7.951.856)	(151.294)	(7.800.562)	>100%
Passività Finanziarie	8.500.780	6.003.980	2.496.800	42%
PFN	548.924	5.852.686	(5.303.762)	-91%
Fonti di Finanziamento	48.198.795	16.776.066	31.422.729	>100%

Principali indicatori del rendiconto finanziario:

	2019	2018
A - Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative	46.282.062	14.612.656
B - Flusso netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(57.240.862)	(20.205.184)
C - Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento	18.759.361	5.728.375
D - Flusso di cassa complessivo generato / (assorbito) nel periodo (A+B+C)	7.800.562	135.847
E - Disponibilità liquide all'inizio del periodo	151.294	15.447
F - Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	7.951.856	151.294

Dettaglio della PFN:

Posizione finanziaria netta	2019	2018
Disponibilità liquide	(7.951.856)	(151.294)
Liquidità	(7.951.856)	(151.294)
Debiti Bancari	8.269.780	6.003.980
Debiti finanziari prestito obbligazionario	231.000	-
Indebitamento finanziario	8.500.780	6.003.980
PFN negativa	548.924	5.852.686