



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

COMUNICATO STAMPA
Viadana, 24 marzo 2011



Caleffi: il CDA approva i risultati 2010

Portafoglio ordini in forte crescita nei primi mesi del 2011

- Ricavi pari a 58,2 milioni di Euro (Euro 57,5 milioni nel 2009)
- EBITDA pari a 2,2 milioni di Euro (Euro 4,1 milioni nel 2009)
- Indebitamento Finanziario pari a 10,6 milioni di Euro (15,1 milioni di Euro al 30 settembre 2010)
- Proposta di assegnazione gratuita di azioni proprie: 1 azione ogni 25 possedute;
- Positive le previsioni 2011-2012 nel settore "biancheria casa"

Viadana, 24 marzo 2011

Il Consiglio di Amministrazione di CALEFFI, società specializzata in articoli home fashion, ha esaminato e approvato in data odierna il progetto di bilancio e di bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

L'Amministratore Delegato di CALEFFI Group, **Guido Ferretti**, ha così commentato: *"A fronte di un 2010 ancora caratterizzato da un contesto di mercato difficile, Caleffi ha mantenuto le quote di mercato grazie all'ampliamento del portafoglio brand e prodotti e ha conseguito una crescita all'estero del 10%. Nonostante i forti aumenti di costo delle materie prime, che per ragioni di opportunità commerciali non sono stati immediatamente trasferiti sui prezzi finali, i risultati conseguiti confermano la solidità del modello di business imperniato sulla capacità dell'azienda di coniugare investimenti in marchi, prodotti e comunicazione con una flessibile struttura dei costi grazie all'eccellenza di sourcing e supply chain. In ottica futura determinanti saranno gli investimenti in R&D, comunicazione e retail, soprattutto con riferimento alle attività di merchandising e in-store marketing. La nostra percezione per il biennio 2011-2012 è positiva ed è rafforzata dalle previsioni di mercato che vedono il settore della "biancheria casa" in inversione di trend. Già nei primi mesi del 2011 il portafoglio ordini è in crescita per tutti i brand, con segnali molto positivi dai mercati esteri: apprezzamenti particolari per le linee luxury Ungaro e Ballantyne."*



COMUNICATO STAMPA Viadana, 24 marzo 2011



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

Risultati consolidati al 31 dicembre 2010

I **ricavi netti** si attestano a 58,2 milioni di Euro, a fronte dei 57,5 milioni di Euro del 2009. Le vendite registrate all'**estero** (in particolare Europa e USA) registrano una crescita del 10% rispetto al 2009 e rappresentano l'8,7% del fatturato complessivo.

Il **Margine Operativo Lordo** (EBITDA) è pari a 2,2 milioni di Euro (4,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2009). La variazione è determinata dal sensibile aumento delle materie prime non ancora riflesso totalmente nell'aumento dei prezzi di listino; le tensioni più forti hanno riguardato il mercato del cotone sodo che nel corso dell'anno ha visto aumentare l'indice di oltre il 100% (indice A di Cotton Outlook).

Il **Risultato Operativo (EBIT)** ammonta a 0,8 milioni di Euro, rispetto ai 2,4 milioni di Euro del 2009. Il gruppo chiude l'esercizio con un **Utile Netto** pari a 0,02 milioni di Euro (0,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2009).

Il Gruppo ha effettuato **investimenti** in immobilizzazioni materiali per 1,0 milione di Euro (1,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2009). L'**indebitamento finanziario** è risultato pari a 10,6 milioni di Euro (11,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), con un rapporto fra indebitamento finanziario e patrimonio netto costante a 0,7. Al 30 settembre 2010 l'indebitamento finanziario era pari a 15,1 milioni di Euro.

Risultati Caleffi S.p.A. al 31 dicembre 2010

Nel 2010 la Capogruppo ha registrato ricavi netti pari a 44,0 milioni di Euro, rispetto ai 45,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente. L'EBITDA è pari a 1,3 milioni di Euro (3,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2009). Il risultato netto è negativo per 0,2 milioni di Euro (utile netto per 0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2009).

Risultati delle controllate

La controllata Mirabello S.p.A ha registrato ricavi netti pari a 14,2 milioni di Euro, rispetto ai 12,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente. L'EBITDA è risultato pari a 0,9 milioni di Euro in linea con il risultato al 31 dicembre 2009. Il risultato netto è positivo per 0,2 milioni di euro in linea con il risultato al 31 dicembre 2009.

Azioni proprie

Il totale delle azioni proprie in portafoglio al 23 marzo 2011 ammonta a n. 613.287 azioni, pari al 4,91% del capitale sociale.



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

COMUNICATO STAMPA Viadana, 24 marzo 2011



Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le previsioni del settore della "biancheria casa" stimano una crescita, della spesa media per famiglia nel biennio 2011 e 2012, del 3%. Nel 2011 il Gruppo svilupperà il proprio business attraverso un modello manageriale caratterizzato da: forte presidio interno delle fasi ad alto valore aggiunto, internazionalizzazione dei mercati e sviluppo di accordi di licenza con Brand di valore.

Altre delibere del Consiglio di Amministrazione

Assegnazione gratuita di azioni proprie

Il CDA proporrà all'Assemblea degli azionisti, come già avvenuto negli ultimi anni, l'assegnazione di azioni proprie della Società nella proporzione di n. 1 azione propria ogni n. 25 azioni possedute. Il documento informativo, redatto ai sensi dell'art. 34-ter della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, verrà messo a disposizione del pubblico sul sito internet della società nei termini di legge. Le azioni saranno assegnate in data 26 maggio, previo stacco della cedola n. 6 in data 23 maggio 2011.

Acquisizione di Carrara S.r.l da parte di Caleffi S.p.A

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Carrara S.r.l. da Mirabello S.p.A., società controllata al 55% da Caleffi S.p.A.. L'operazione, altresì già deliberata all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione di Mirabello S.p.A. in data 23 marzo 2011, si inserisce nell'ambito di un processo di snellimento della struttura organizzativa e della governance aziendale che permetterà di valorizzare ulteriormente l'identità del brand Carrara.

L'operazione sarà regolata per cassa, per Euro 0,5 milioni, alla stipula del contratto che dovrà avvenire entro il 30 aprile 2011. E' previsto un *earn out* per massimo Euro 0,1 milioni al raggiungimento di determinati obiettivi di redditività nell'anno 2011 di Carrara S.r.l.. Ai sensi dell'art. 4.4 della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate adottata dal Gruppo, l'acquisizione non si configura come operazione con parte correlata.



COMUNICATO STAMPA Viadana, 24 marzo 2011



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

Proposta di rinnovo del piano di acquisto e/o alienazione di azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti l'autorizzazione al rinnovo del programma di acquisto e/o alienazione di azioni proprie. Le principali caratteristiche del programma proposto sono: durata fino alla data di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2011, periodo inferiore al massimo consentito dalla legislazione vigente; numero massimo di azioni ordinarie il cui valore nominale complessivo, incluse le azioni possedute dalla Società e dalle società controllate, non ecceda la quinta parte dell'intero capitale da acquistarsi ad un prezzo non inferiore né superiore al 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nel giorno di Borsa precedente ogni singolo acquisto.

L'autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie viene richiesta al fine di:

- (a) intervenire nel rispetto delle norme vigenti, per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi e per far fronte ad eccessi di volatilità o scarsa liquidità degli scambi;
- (b) utilizzare tali azioni nelle strategie perseguite dalla Società, quali l'eventuale impiego delle azioni come corrispettivo in operazioni straordinarie, scambio di partecipazioni, adempiere alle obbligazioni derivanti da programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o azioni ad amministratori, dipendenti e collaboratori della Società ovvero ad amministratori, dipendenti e collaboratori di società controllate, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci.

Ogni singola operazione di vendita dovrà essere effettuata per un corrispettivo che non sia mai inferiore di oltre il 20% rispetto al prezzo di riferimento rilevato nella seduta precedente tale operazione di vendita.

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la *Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari* per l'esercizio 2010. La relazione sarà disponibile, nei termini di legge, nella sezione Investor Relations del sito www.caleffispa.it nonché presso la sede della società e la Borsa Italiana SpA.

Il Consiglio ha inoltre convocato l'Assemblea degli Azionisti straordinaria e ordinaria per il giorno **29 aprile 2011**, alle ore 15,30 presso la sede sociale in Viadana (MN), Via Belfiore 24, in prima convocazione, ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 30 aprile 2011, stesso luogo ed ora, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:



COMUNICATO STAMPA Viadana, 24 marzo 2011



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

Parte Straordinaria

1. Proposta di eliminazione del valore nominale delle azioni e modifica dello statuto sociale anche per adeguamenti alla normativa introdotta dal Decreto Legislativo n. 27 del 2010. Delibere inerenti e conseguenti.

Parte Ordinaria

1. Bilancio al 31 dicembre 2010 e relativa Relazione sulla Gestione. Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Assegnazione gratuita ai soci di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti;

2. Nomina del Consiglio di Amministrazione e determinazione dei compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione ed in particolare ai consiglieri investiti di particolari cariche. Delibere inerenti e conseguenti;

3. Nomina Collegio Sindacale, del suo Presidente e determinazione dei relativi emolumenti. Delibere inerenti e conseguenti;

4. Autorizzazione alla compravendita di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.

Si sottolinea che già ad oggi il Consiglio di Amministrazione di Caleffi S.p.A. è in linea con il d.d.l. sulle "quote rosa" recentemente approvato che prevede per i Consigli di Amministrazione delle società quotate una quota pari ad un quinto di donne a partire dal 2012 e ad un terzo dal 2015.

La documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno, nei termini previsti dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la Sede Legale della Società e presso Borsa Italiana SpA, nonché sul sito internet www.caleffispa.it (sezione Investor Relations).

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giovanni Bozzetti, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il presente comunicato è disponibile anche sul sito della società www.caleffispa.it.

CALEFFI (CLF.MI), con sede a Viadana (MN), è una delle realtà più importanti del settore Home Fashion in Italia. Fondata nel 1967 da Camillo Caleffi, la Società si è specializzata nella produzione e nella commercializzazione di articoli di lusso per la casa, diventando in breve tra i leader nel segmento, grazie alla ricerca nel design, all'innovazione



COMUNICATO STAMPA

Viadana, 24 marzo 2011



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

tecnologica e all'attenzione al dettaglio e alle finiture, frutto di rigorosi controlli di qualità. Con oltre 10 marchi propri e diversi in licenza, tra i quali Disney, Ballantyne, Sweet Years, Ungaro, Furry Logic e Paul Frank, la Società dispone di un portafoglio che garantisce una elevata riconoscibilità e notorietà. Il gruppo intende inoltre puntare sul valore del design Made in Italy nei Paesi a più elevato tasso di propensione al consumo dei prodotti "branded".

CALEFFI S.p.A. è quotata al mercato MTA di Borsa Italiana. Specialist: CENTROBANCA

Per maggiori informazioni si prega di contattare:

CALEFFI S.p.A.

Emanuela Gazza
Investor Relations Manager
Tel: +39 0375 7881
e-mail: gazza@caleffionline.it
www.caleffispa.it

IR TOP - Specialisti in IR

Floriana Vitale
Tel: 02 45473884
e-mail: f.vitale@irtop.com
www.irtop.com

ALLEGATI:

- *Conto economico consolidato al 31 dicembre 2010*
- *Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2010*
- *Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2010*
- *Conto economico di CALEFFI S.p.A. al 31 dicembre 2010*
- *Stato patrimoniale di CALEFFI S.p.A. al 31 dicembre 2010*
- *Posizione Finanziaria Netta di CALEFFI S.p.A. al 31 dicembre 2010*



COMUNICATO STAMPA
Viadana, 24 marzo 2011



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
Vendita di beni e servizi	58.225	57.466
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	2
Altri ricavi e proventi	393	612
Ricavi	58.618	58.079
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	1.378	2.165
Costi delle materie prime e altri materiali	-26.100	-23.398
Variazione rimanenze di materie prime	-131	-2.127
Costi per servizi	-18.736	-17.683
<i>di cui verso parti correlate</i>	105	147
Costi per godimento beni di terzi	-3.653	-3.857
<i>di cui verso parti correlate</i>	521	457
Costi per il personale	-8.678	-8.538
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche su crediti	-1.627	-1.722
Altri costi operativi	-307	-502
EBITDA	2.233	4.086
Risultato operativo	764	2.416
Oneri finanziari	-522	-891
Proventi finanziari	24	26
Utile/perdite su cambi	11	35
Risultato prima delle imposte	276	1.586
Imposte correnti	-283	-732
Imposte differite (anticipate)	23	-56
Risultato dell'esercizio	17	798
Attribuibile a:		
Azionisti Caleffi	-104	733
Azionisti Minoranza	121	65
Perdita base per azione (euro)	-0,01	0,06
Perdita diluito per azione (euro)	-0,01	0,06



COMUNICATO STAMPA

Viadana, 24 marzo 2011



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
(in migliaia di euro)		
ATTIVITA'	31/12/2010	31/12/2009
Immobili, impianti e macchinari	2.675	3.050
Attività immateriali	2.690	2.581
Attività finanziare	8	8
Partecipazioni	10	10
Attività per imposte anticipate	494	521
Totale attività non correnti	5.877	6.170
Rimanenze	17.294	16.033
Crediti commerciali	22.403	23.475
Altri crediti	724	1.014
Attività per imposte correnti	464	510
Attività finanziarie	310	438
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.101	2.986
Totale attività correnti	43.296	44.456
TOTALE ATTIVITA'	49.173	50.626
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
	31/12/2010	31/12/2009
Capitale sociale	6.500	6.500
Riserva sovrapprezzo azioni	5.315	5.315
Riserva legale	912	880
Altre riserve	1.606	1.543
Riserva utili indivisi	-155	-241
Riserva di traduzione	-23	-25
Risultato dell'esercizio	-104	733
Patrimonio netto del gruppo	14.051	14.705
Capitale di terzi	518	450
Utile/(Perdita) di terzi	121	65
Totale patrimonio netto consolidato	14.690	15.220
Passività finanziarie	5.116	5.064
Benefici ai dipendenti	2.095	2.236
Altri fondi	629	612
Passività per imposte differite	209	249
Totale passività non correnti	8.049	8.161
Debiti commerciali	14.895	14.596
di cui verso parti correlate	77	159
Altri debiti	2.051	1.909
Benefici ai dipendenti	754	774
Passività per imposte correnti	841	446
Altre passività finanziarie	7.893	9.520
Totale passività correnti	26.434	27.245
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	49.173	50.626



COMUNICATO STAMPA
Viadana, 24 marzo 2011



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA		31/12/2010	31/12/2009
(in migliaia di Euro)			
A	Cassa	24	24
B	Altre disponibilità liquide (assegni, depositi bancari e postali)	2.077	2.962
C	Attività disponibili per la vendita	310	438
D	Liquidità (A + B + C)	2.411	3.424
E	Crediti Finanziari correnti	0	0
F	Debiti Finanziari correnti	-3.898	-6.059
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-3.875	-3.306
H	Altri debiti finanziari correnti	-120	-155
I	Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)	-7.893	-9.520
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I + E + D)	-5.482	-6.096
K	Debiti bancari non correnti	-5.116	-5.064
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0
N	Indebitamento finanziario non corrente (K + L + M)	-5.116	-5.064
O	Indebitamento finanziario netto (J + N)	-10.598	-11.160



COMUNICATO STAMPA
Viadana, 24 marzo 2011



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

Caleffi S.p.A.

CONTTO ECONOMICO (valori espressi in euro)	31/12/2010	31/12/2009
Vendita di beni e servizi	44.025.704	45.281.465
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.030</i>	<i>1.848</i>
Altri ricavi e proventi	226.444	275.197
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>136.245</i>	<i>5.104</i>
Ricavi	44.252.148	45.556.662
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	-1.062.205	1.107.392
Costi delle materie prime e altri materiali	-18.479.325	-17.978.414
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>145.156</i>	<i>313.958</i>
Variazione rimanenze di materie prime	-184.197	-1.731.980
Costi per servizi	-12.829.743	-12.933.417
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>104.520</i>	<i>104.520</i>
Costi per godimento beni di terzi	-3.148.789	-3.503.992
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>554.194</i>	<i>457.396</i>
Costi per il personale	-6.901.566	-6.902.022
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche su crediti	-1.147.030	-1.300.745
Altri costi operativi	-239.809	-380.287
Svalutazione partecipazioni	0	-50.071
Risultato operativo	259.484	1.883.126
Oneri finanziari	-354.809	-675.781
Proventi finanziari	22.601	22.547
Utile/perdite su cambi	-19.690	13.583
Risultato prima delle imposte	-92.414	1.243.475
Imposte correnti	-166.682	-650.621
Imposte differite (anticipate)	30.122	56.306
Risultato dell'esercizio	-228.974	649.160



COMUNICATO STAMPA

Viadana, 24 marzo 2011



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

Stato Patrimoniale

(valori espressi in euro)

ATTIVITA'	31/12/2010	31/12/2009
Immobili, impianti e macchinari	1.845.452	2.335.519
Attività immateriali	161.100	142.691
Attività finanziarie	4.648	4.648
Partecipazioni	2.941.398	2.941.398
Attività per imposte anticipate	410.685	432.736
Totale attività non correnti	5.363.283	5.856.992
Rimanenze	11.037.671	12.284.073
Crediti commerciali	17.054.805	17.962.826
di cui verso parti correlate	88.627	6.873
Altri crediti	668.001	769.948
di cui verso parti correlate	39.422	5.658
Attività per imposte correnti	460.832	495.871
Attività finanziarie	309.814	438.039
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.844.795	2.918.394
Totale attività correnti	31.375.918	34.869.151
TOTALE ATTIVITA'	36.739.201	40.726.143
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	31/12/2010	31/12/2009
Capitale sociale	6.500.000	6.500.000
Riserva sovrapprezzo azioni	5.315.000	5.315.000
Riserva legale	912.296	879.838
Altre riserve	1.610.501	1.542.418
Risultato dell'esercizio	-228.974	649.160
Totale patrimonio netto	14.108.823	14.886.416
Passività finanziarie	2.652.003	3.962.968
Benefici ai dipendenti	1.520.356	1.755.911
Altri fondi	573.717	576.324
Passività per imposte differite	130.857	160.335
Totale passività non correnti	4.876.933	6.455.538
Debiti commerciali	11.172.624	11.229.903
di cui verso parti correlate	177.928	394.993
Altri debiti	1.536.298	1.795.155
Benefici ai dipendenti	608.128	671.502
Passività per imposte correnti	766.148	331.225
Altre passività finanziarie	3.670.247	5.356.404
Totale passività correnti	17.753.445	19.384.189
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	36.739.201	40.726.143



COMUNICATO STAMPA
Viadana, 24 marzo 2011



CALEFFI SpA Via Belfiore, 24
46019 VIADANA (Mantova) Italia
Tel. 0375/78.81 r.a. Fax 0375/78.82.88

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CALEFFI SPA		
(in migliaia di Euro)		
	31/12/2010	31/12/2009
A Cassa	14	24
B Altre disponibilità liquide (assegni, depositi bancari e postali)	1.831	2.894
C Attività disponibili per la vendita	310	438
D Liquidità (A + B + C)	2.155	3.356
E Crediti Finanziari correnti	0	0
F Debiti Finanziari correnti	-1.211	-2.718
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-2.340	-2.484
H Altri debiti finanziari correnti	-119	-154
I Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)	-3.670	-5.356
J Indebitamento finanziario corrente netto (I + E + D)	-1.515	-2.000
K Debiti bancari non correnti	-2.652	-3.963
L Obbligazioni emesse	0	0
M Altri debiti non correnti	0	0
N Indebitamento finanziario non corrente (K + L + M)	-2.652	-3.963
O Indebitamento finanziario netto (J + N)	-4.167	-5.963