



## **COMUNICATO STAMPA**

**BEGHELLI: il Consiglio di Amministrazione approva il Progetto di Relazione Finanziaria al 30 giugno 2021.**

- **Fatturato consolidato a 76,5 milioni di Euro, in incremento del 33,4% rispetto al fatturato di 57,4 milioni di Euro al 30 giugno 2020**
- **Margine operativo lordo (EBITDA) a 8,5 milioni di Euro, in incremento del 126,8% rispetto ai 3,7 milioni di Euro al 30 giugno 2020**
- **Utile netto di Gruppo a 2,2 milioni di Euro (perdita di 5,6 Milioni di Euro al 30 giugno 2020)**
- **Totale Indebitamento Finanziario a 43,2 milioni di Euro (in miglioramento di 11,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020)**

**Risultati reddituali operativi in netto miglioramento sia rispetto al primo semestre 2020 sia rispetto al primo semestre 2019 (a parità di perimetro)**

Sono questi, in sintesi, i principali risultati consolidati del primo semestre 2021 approvati dal Consiglio di Amministrazione di Beghelli S.p.A.

Il primo semestre del corrente esercizio è stato caratterizzato da una sostenuta ripresa delle attività produttive e commerciali del Gruppo, anche grazie alle misure di contenimento della pandemia da Covid-19 poste in essere a livello nazionale ed internazionale, che hanno consentito di realizzare risultati reddituali operativi in netto miglioramento sia rispetto al primo semestre 2020 sia rispetto al primo semestre 2019 (a parità di perimetro escludendo gli effetti derivanti dalla cessione della controllata Beghelli Canada avvenuta in data 30 aprile 2019).

*“L’incremento dei ricavi consolidati registrato dal Gruppo, peraltro risultati maggiori rispetto alle nostre previsioni, testimoniano la capacità dell’Azienda di reagire anche in situazioni di criticità straordinarie” – ha dichiarato il Presidente Gian Pietro Beghelli – “A ciò ha contribuito la overperformance dei prodotti per la sanificazione dell’aria, il cui successo sul mercato riteniamo possa estendersi anche al di là dell’emergenza pandemica, sia a livello nazionale che internazionale, configurandosi quindi come linea di prodotti destinata ad estendersi anche in futuro.”*

### **Principali risultati economici consolidati al 30 giugno 2021**

I *Ricavi netti consolidati* hanno registrato un significativo incremento del 33,4%, rispetto al 1° semestre 2020, attestandosi ad Euro/milioni 76,5.

Il *Margine Operativo Lordo* (M.O.L. o EBITDA) si attesta a Euro/milioni 8,5 (11,1% dei ricavi), in aumento di Euro/milioni 4,8 milioni rispetto al 30 giugno 2020 e di circa Euro/milioni 2,2 rispetto al 30 giugno 2019.

L’EBITDA include proventi non ricorrenti netti per Euro/milioni 0,7 riconducibili alla plusvalenza generata dalla dismissione di un asset non strategico di proprietà della società Beghelli North America (Euro/milioni 1,3) ed ad accantonamenti straordinari, per un importo pari a circa Euro/milioni 0,6, relativi ad un potenziale contenzioso con la Pubblica Amministrazione da parte di una società controllata estera.

La dinamica dell’EBITDA rispetto al 30 giugno 2020 beneficia dell’incremento dei margini industriali in percentuale rispetto ai ricavi dovuto all’aumento del prezzo netto di listino



effettuato dalla Capogruppo, alla riduzione dei costi di produzione e ad un miglior *mix* di vendita dei prodotti.

Tali effetti positivi hanno più che compensato i maggiori costi pubblicitari sostenuti a supporto della vendita dei prodotti per la sanificazione dell'aria (+ Euro/milioni 3,0) e l'incremento del costo del lavoro (+ Euro/milioni 2,0) a seguito della normalizzazione delle attività e del minor ricorso, per le società italiane, alla Cassa integrazione Covid-19.

Il *Risultato Operativo* risulta positivo per Euro/milioni 4,6 (in perdita per Euro/milioni 1,9 al 30 giugno 2020), con un'incidenza sui ricavi del 6,1%.

L'Utile *Netto di periodo* di competenza del Gruppo è pari ad Euro/milioni 2,2 ed include proventi non ricorrenti, al netto dei correlati effetti fiscali, positivi per Euro/milioni 0,4.

### **Totale Indebitamento Finanziario**

Il Totale Indebitamento Finanziario al 30 giugno 2021 presenta un saldo di Euro/milioni 43,2, in significativo miglioramento (circa Euro/milioni 11,4) rispetto alla situazione al 31 dicembre 2020 (Euro/milioni 54,6).

Tale miglioramento include anche gli effetti dello svincolo del conto vincolato ove era depositato parte del corrispettivo dell'incasso derivante dalla vendita della partecipazione in Beghelli Canada (+Euro/milioni 2,1) e dell'incasso, al netto dei costi accessori, della vendita dello stabilimento della società Beghelli North America (+Euro/milioni 2,4).

Con riguardo alla composizione del Totale Indebitamento Finanziario, Euro/migliaia 35.949 sono rappresentati da debiti a medio e lungo termine (83,2% rispetto al totale) ed Euro/migliaia 7.238 sono rappresentati dai debiti a breve termine al netto della liquidità, delle disponibilità finanziarie e degli strumenti derivati attivi (16,8% rispetto al totale).

### **Ricavi per aree di attività**

I ricavi netti consolidati al 30 giugno 2021 del settore "Illuminazione" sono stati pari a Euro/milioni 70,7, in incremento del 28,2% rispetto a quelli registrati nel precedente semestre. L'incremento dei ricavi è stato sostenuto dalla normalizzazione del quadro economico congiunturale, dopo il forte impatto negativo avvenuto nell'anno 2020 a causa della pandemia da Covid-19.

L'incidenza dei ricavi consolidati della linea illuminazione sui ricavi complessivi si è attestata al 30 giugno 2021 al 92,4%.

I ricavi netti consolidati al 30 giugno 2021 del settore "Altre attività" sono stati pari a Euro/milioni 5,8, con un incremento di Euro/milioni 3,6 rispetto al precedente semestre. L'incremento dei ricavi è attribuibile alle vendite dei nuovi prodotti per la sanificazione dell'aria ("SanificaAria Beghelli"), che ha avuto un ottimo riscontro di mercato.

### **Ricavi per area geografica**

I ricavi netti consolidati Italia del primo semestre 2021 sono stati pari a Euro/milioni 41,9, in incremento del 55,7% rispetto al primo semestre 2020.

I ricavi netti consolidati estero del primo semestre 2021 sono stati pari a Euro/milioni 34,6, in incremento del 13,8% rispetto al primo semestre 2020.

Al 30 giugno 2021 l'incidenza della componente estera sul totale dei ricavi è pari al 45,3% (53,1% al 30 giugno 2020).



## Beghelli S.p.A.

La Capogruppo **Beghelli S.p.A.** ha realizzato nel primo semestre ricavi per Euro/milioni 49,0 (di cui Euro/milioni 43,7 verso terzi), con un significativo incremento del 52,3% rispetto al 30 giugno 2020 (+ Euro/milioni 16,8), un Risultato Operativo di Euro/milioni 2,5 (in perdita per Euro/milioni 1,6 al 30 giugno 2020) ed un Utile netto di Euro/milioni 3,2 (in perdita di Euro/milioni 1,2 al 30 giugno 2020).

La forte crescita dei ricavi è riconducibile oltre che alla normalizzazione del quadro congiunturale rispetto alla situazione che aveva caratterizzato, a causa della pandemia da Covid-19, il primo semestre dell'anno 2020, anche agli ottimi risultati di vendita dei prodotti per la sanificazione dell'aria ("SanificaAria Beghelli").

La dinamica del Risultato Operativo risulta beneficiare del miglioramento dei margini industriali in parte compensato dall'aumento delle spese pubblicitarie, sostenute al fine di promuovere le vendite dei prodotti per la sanificazione dell'aria "SanificaAria Beghelli", e dall'aumento del costo del personale.

L'aumento del costo del personale è prevalentemente attribuibile al minor ricorso alla Cassa integrazione straordinaria rispetto al precedente semestre, caratterizzato dal *lockdown* da Covid-19.

La dinamica dell'Utile Netto risente, oltre che degli effetti già commentati con riferimento al Risultato Operativo, della minore erogazione di dividendi da parte delle società controllate per Euro/milioni 0,7.

## Obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs. n. 58/1998 al 30 giugno 2021

Le informazioni di seguito riportate sono rese note in ottemperanza alla richiesta Consob n. 10730/15 del 13/02/2015.

I dati sono presentati in Euro/milioni.

### a) Totale Indebitamento Finanziario di Beghelli S.p.A. e del Gruppo, con evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine.

| Totale Indebitamento Finanziario al:<br>Euro/milioni   | 30 giugno 2021  |             |
|--|-----------------|-------------|
|  | Beghelli S.p.A. | Consolidato |
| Disponibilità liquide                                  | -9,3            | -21,4       |
| Altre attività finanziarie correnti                    | -2,2            | -3,7        |
| Indebitamento Finanziario corrente                     | 36,4            | 32,3        |
| Indebitamento Finanziario non corrente                 | 35,6            | 36,0        |
| <b>Totale indebitamento Finanziario</b>                | <b>60,5</b>     | <b>43,2</b> |
| di cui componenti a breve termine                      | 24,9            | 7,2         |
| di cui componenti a medio/lungo termine                | 35,6            | 36,0        |
| <b>Totale indebitamento Finanziario</b>                | <b>60,5</b>     | <b>43,2</b> |
| <i>di cui passività per leasing operativo (IFRS16)</i> | <i>1,8</i>      | <i>3,9</i>  |

Si precisa che l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 a partire dall'esercizio 2019 ha comportato un effetto negativo sul Totale Indebitamento Finanziario della Beghelli S.p.A. e del Consolidato, rispettivamente di Euro/milioni 1,8 e 3,9.

- b) **Posizioni debitorie scadute di Beghelli S.p.A. e del Gruppo, ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, ecc.).**

| <b>Posizioni debitorie scadute al:</b><br><b>Euro/milioni</b> | <b>30 giugno 2021</b>  |                    |
|---|------------------------|--------------------|
|   | <b>Beghelli S.p.A.</b> | <b>Consolidato</b> |
| Debiti verso Terzi  | 6,3                    | 14,2               |
| <i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>       | <i>4,7</i>             | <i>8,7</i>         |
| Debiti verso società del Gruppo                               | 0,1                    | 0,0                |
| <i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>       | <i>0,0</i>             | <i>0,0</i>         |
| <b>Totale debiti scaduti</b>                                  | <b>6,4</b>             | <b>14,2</b>        |
| <i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>       | <i>4,7</i>             | <i>8,7</i>         |

I debiti scaduti di Beghelli S.p.A verso terzi e società del Gruppo sono pari a Euro/milioni 6,4. Al netto delle posizioni in attesa di definizione risalenti a esercizi precedenti (pari a circa Euro/milioni 0,4) e di quelle scadute entro i 30 giorni (quest'ultime pari a circa Euro/milioni 4,7, che riflettono la normale prassi operativa e non sono come tali interpretati quali scaduti dalle parti creditrici), i debiti scaduti ammontano a Euro/milioni 1,3 (Euro/milioni 2,0 al 31 dicembre 2020), con un ritardo medio di circa 34 giorni.

I debiti scaduti consolidati sono pari a Euro/milioni 14,2. Al netto delle posizioni in attesa di definizione risalenti ad esercizi precedenti (pari a circa Euro/milioni 1,1) e di quelle scadute entro i 30 gg (quest'ultime pari a circa Euro/milioni 8,7, che riflettono la normale prassi operativa e non sono come tali interpretati quali scaduti dalle parti creditrici), i debiti scaduti ammontano ad Euro/milioni 4,4 (Euro/milioni 4,2 al 31 dicembre 2020), con un ritardo medio di circa 34 giorni.

Lo scaduto della Beghelli e del Gruppo è riconducibile a posizioni di natura commerciale.

Non esistono alla data di approvazione della presente Relazione contenziosi in essere derivanti da ritardi nei pagamenti.

- c) **Rapporti verso parti correlate di Beghelli S.p.A. e del Gruppo**

| <b>Rapporti verso Parti Correlate al:</b><br><b>Euro/milioni</b> | <b>30 giugno 2021</b>  |                    |
|--|------------------------|--------------------|
|  | <b>Beghelli S.p.A.</b> | <b>Consolidato</b> |
| Ricavi ed altri proventi operativi e finanziari                  | 7,8                    | 0,0                |
| Acquisti, investimenti ed altri oneri operativi e finanziari     | 26,5                   | 1,9                |
| Crediti commerciali e finanziari                                 | 12,6                   | 0,2                |
| Debiti commerciali e finanziari                                  | 28,4                   | 2,4                |

I dati della Beghelli e del Consolidato includono i compensi dei componenti l'organo amministrativo, di controllo, dei Dirigenti con responsabilità strategiche e le operazioni di carattere commerciale compiute dalle società del Gruppo Beghelli con società correlate.

I rapporti intrattenuti da Beghelli S.p.A. sono prevalentemente riferiti alle operazioni ordinarie compiute con le società del Gruppo Beghelli controllate direttamente o indirettamente.

**d) Eventuale mancato rispetto dei *covenant*, delle *negative pledges* e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole**

Tutte le clausole relative all'indebitamento del Gruppo comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie sono rispettate.

In particolare, non vi sono parametri finanziari previsti dagli accordi contrattuali con gli istituti di credito che devono essere rispettati alla data del 30 giugno 2021.

**e) Stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti**

In data 28 settembre 2020 gli Amministratori hanno approvato il nuovo piano industriale 2020-2024 (il "Piano"), confermando le linee guida già approvate nel precedente piano e valutando ulteriori misure di riduzione dei costi di acquisto ed industriali e del costo del personale.

In particolare, con riferimento ai ricavi di vendita, l'incertezza caratterizzante i mercati, sia interno sia internazionale nei quali opera il Gruppo, causata dal contagio Covid-19, ha indotto gli Amministratori a prevedere nel Piano un tasso di crescita dei ricavi del Gruppo, e della Capogruppo in particolare, sostanzialmente allineato a quello di settore, rivedendo al ribasso gli obiettivi commerciali predisposti dal management delle divisioni della Capogruppo e delle società controllate, all'interno di un quadro previsionale dei ricavi che prevede comunque entro l'esercizio 2021, in un contesto di graduale normalizzazione del quadro economico internazionale, il quasi totale recupero della riduzione dei ricavi 2020 rispetto all'anno 2019.

Il piano 2020-2024 conferma l'obiettivo di portare a termine la riorganizzazione industriale all'interno delle strutture produttive del Gruppo, già avviata nel corso del 2019, al fine di ridurre i costi industriali e di struttura, recuperare marginalità operativa e supportare l'incremento dei ricavi di vendita.

Con riguardo alla gestione più prettamente finanziaria, le linee guida del Piano confermano la politica di dismissione degli *asset* ritenuti, anche in prospettiva, non strategici, tra cui l'immobile di Crespellano (BO), la cui cessione è prevista entro il corrente esercizio.

I ricavi consolidati al 30 giugno 2021 sono risultati superiori rispetto a quanto previsto a budget, grazie ai maggiori ricavi realizzati sui nuovi prodotti per la sanificazione dell'aria ("SanificaAria Beghelli").

Il Margine Operativo Lordo o EBITDA è risultato migliorativo rispetto a quanto previsto a budget, sia per effetto dei maggiori ricavi, sia per il miglioramento in percentuale dei margini industriali, pur in presenza di maggiori costi pubblicitari rispetto a quanto previsto a budget sostenuti a supporto delle vendite dei prodotti per la sanificazione dell'aria.



Il Totale Indebitamento Finanziario al 30 giugno 2021 risulta, escludendo gli effetti delle operazioni di cessione degli asset, significativamente migliorativo rispetto a quanto previsto a budget, grazie al minor impatto del Capitale circolante netto ed alla maggiore marginalità.

### **Fatti di rilievo**

Non si segnalano fatti di rilievo.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Gli amministratori prevedono, in assenza di elementi straordinari, per l'esercizio 2021, un significativo incremento dei ricavi consolidati rispetto all'esercizio 2020, accompagnati da un significativo miglioramento dell'EBITDA, con livelli di indebitamento finanziario in riduzione, in un quadro complessivo di sostenibilità del proprio *business*.

Il **Gruppo Beghelli** progetta, produce e distribuisce, anche con offerta abbinata di prodotti e servizi, apparecchi per l'illuminazione tecnico professionale, è leader italiano nel settore della illuminazione di emergenza e realizza inoltre sistemi elettronici per la domotica e la sicurezza industriale e domestica.

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari contabili Stefano Bignami dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

La Relazione Finanziaria al 30 giugno 2021 sarà depositata presso la sede sociale, a disposizione del pubblico, e sarà disponibile sul sito internet [www.beghelli.it](http://www.beghelli.it) presso la sezione *Corporate/investor-relations* nella giornata odierna.

Contatti societari:      BEGHELLI SPA  
                                 Ing. Fabio Pedrazzi  
                                 Tel. 051 9660445-500  
                                 investorrelations@beghelli.it

Valsamoggia (BO), 10 settembre 2021



## Gruppo Beghelli - Sintesi della struttura patrimoniale

(Euro/migliaia)

| Descrizione  | AI             | AI             | 30/06/2021        |
|--|----------------|----------------|-------------------|
|  | 30/06/2021     | 31/12/2020     | vs.<br>31/12/2020 |
| Capitale circolante netto (CCN)                      | 59.106         | 60.911         | -1.805            |
| Immobilizzazioni totali nette                        | 67.275         | 71.114         | -3.839            |
| Fondi rischi e altre attività/passività non correnti | 3.280          | 5.169          | -1.889            |
| <b>Totale Capitale investito netto</b>               | <b>129.661</b> | <b>137.194</b> | <b>-7.533</b>     |
| Totale Indebitamento Finanziario                     | 43.187         | 54.610         | -11.423           |
| Patrimonio netto                                     | 86.474         | 82.584         | 3.890             |
| <b>Totale Fonti di Finanziamento</b>                 | <b>129.661</b> | <b>137.194</b> | <b>7.533</b>      |



## Gruppo Beghelli - Conto Economico sintetico

(Euro/migliaia)

| descrizione  | 30/06/2021    |               | 30/06/2020    |               | Delta         |                |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|  | Totali        |               | Totali        |               | Totali        |                |
|  | importi       | %             | importi       | %             | importi       | %              |
| <b>Ricavi Netti (IS-10)</b>  | <b>76.519</b> | <b>100,0%</b> | <b>57.351</b> | <b>100,0%</b> | <b>19.168</b> | <b>33,4%</b>   |
| Acquisti e variazione rimanenze  | -32.210       | -42,1%        | -25.691       | -44,8%        | -6.519        | 25,4%          |
| Costo del personale (IS-25)  | -17.052       | -22,3%        | -15.059       | -26,3%        | -1.993        | 13,2%          |
| Altri ricavi/(costi) operativi   | -18.752       | -24,5%        | -12.851       | -22,4%        | -5.901        | 45,9%          |
| - di cui non ricorrenti  | 640           | 0,8%          | 0             | 0,0%          | 640           | 0,0%           |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>  | <b>8.505</b>  | <b>11,1%</b>  | <b>3.750</b>  | <b>6,5%</b>   | <b>4.755</b>  | <b>126,8%</b>  |
| <b>Margine Operativo Lordo al netto dei componenti non ricorrenti</b>                | <b>7.865</b>  | <b>10,3%</b>  | <b>3.750</b>  | <b>6,5%</b>   | <b>4.115</b>  | <b>109,7%</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni (IS-35)  | -3.872        | -5,1%         | -5.664        | -9,9%         | 1.792         | -31,6%         |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>  | <b>4.633</b>  | <b>6,1%</b>   | <b>-1.914</b> | <b>-3,3%</b>  | <b>6.547</b>  | <b>-342,1%</b> |
| <b>Risultato Operativo (EBIT) al netto dei componenti non ricorrenti</b>             | <b>3.993</b>  | <b>5,2%</b>   | <b>-1.914</b> | <b>-3,3%</b>  | <b>6.547</b>  | <b>-342,1%</b> |
| Proventi (oneri) finanziari netti  | -1.216        | -1,6%         | -2.226        | -3,9%         | 1.010         | -45,4%         |
| <b>Risultato ante imposte</b>  | <b>3.417</b>  | <b>4,5%</b>   | <b>-4.140</b> | <b>-7,2%</b>  | <b>7.557</b>  | <b>-182,5%</b> |
| Imposte sul reddito (IS-55)  | -1.112        | -1,5%         | -1.818        | -3,2%         | 706           | -38,8%         |
| - di cui non ricorrenti  | -281          | -0,4%         | -1.562        | -2,7%         | 1.281         | -82,0%         |
| utile (-) / perdita (+) di Terzi   | -83           | -0,1%         | 363           | 0,6%          | -446          | -122,9%        |
| <b>Utile/(Perdita) netto del Gruppo *</b>  | <b>2.222</b>  | <b>2,9%</b>   | <b>-5.595</b> | <b>-9,8%</b>  | <b>7.817</b>  | <b>-139,7%</b> |
| - di cui non ricorrenti  | 359           | 0,5%          | -1.562        | -2,7%         | 1.281         |                |
| <b>Utile/(Perdita) netto del Gruppo al netto dei componenti non ricorrenti</b>       | <b>1.863</b>  | <b>2,4%</b>   | <b>-4.033</b> | <b>-7,0%</b>  | <b>6.536</b>  | <b>-162,1%</b> |
| Totale Utili (perdite) rilevati nel Patrimonio Netto **                              | 1.558         | 2,0%          | -1.301        | -2,3%         | 2.859         | -219,8%        |
| <b>Utile/(Perdita) Complessivo del Gruppo *</b>                                      | <b>3.780</b>  | <b>4,9%</b>   | <b>-6.896</b> | <b>-12,0%</b> | <b>10.676</b> | <b>-154,8%</b> |
| - di cui non ricorrenti  | 359           | 0,5%          | -1.562        | -2,7%         | 1.281         |                |
| <b>Utile/(Perdita) Complessivo del Gruppo al netto dei componenti non ricorrenti</b> | <b>3.421</b>  | <b>4,5%</b>   | <b>-5.334</b> | <b>-9,3%</b>  | <b>9.395</b>  | <b>-176,1%</b> |

(\*) per "Gruppo" si intende "Soci della Controllante"

(\*\*) al netto del correlato effetto fiscale





## Gruppo Beghelli - Prospetto dei Flussi di cassa

(Euro/migliaia)

| Descrizione  | I semestre<br>2021 | I semestre<br>2020 |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Totale Indebitamento Finanziario all'inizio del semestre (A)</b>        | <b>54.610</b>      | <b>56.984</b>      |
| Flussi di cassa operativi (B)  | -10.593            | 1.822              |
| <i>di cui flussi di cassa da gestione corrente</i>                         | <i>-11.234</i>     | <i>-790</i>        |
| Flussi da attività di investimento (C)                                     | 514                | -2.164             |
| Flussi disponibili (free cash flow) (D = B + C)                            | -10.079            | -342               |
| Altri Flussi (E)   | -1.344             | 1.594              |
| <b>Variazione Totale Indebitamento Finanziario (F = D + E)</b>             | <b>-11.423</b>     | <b>1.252</b>       |
| <b>Totale Indebitamento Finanziario alla fine del semestre (G = A + F)</b> | <b>43.187</b>      | <b>58.236</b>      |