

<p>Informazione Regolamentata n. 20131-4-2023</p>	<p>Data/Ora Ricezione 28 Marzo 2023 19:40:13</p>	<p>Euronext Growth Milan</p>
-----------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------	------------------------------

Societa' : GRIFAL

Identificativo : 174242

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : GRIFALN01 - Frattini

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 28 Marzo 2023 19:40:13

Data/Ora Inizio : 28 Marzo 2023 19:40:14

Diffusione presunta

Oggetto : Approvata la Relazione Finanziaria
Annuale Consolidata al 31/12/2022. Ricavi
36,9 Milioni (+ 41% vs 2021) Ebitda 4,4
Milioni (+108% vs 2021)

Testo del comunicato

Vedi allegato.

Comunicato Stampa

Grifal Spa: il Consiglio di Amministrazione approva la Relazione Finanziaria Annuale Consolidata al 31 Dicembre 2022.

Ricavi caratteristici Euro 36,9 Milioni (+ 41% vs 2021)

Ebitda 4,4 Milioni (+ 108% vs 2021)

Ricavi pari ad Euro 36.875.510 (Euro 26.065.177 al 31 Dicembre 2021)

Valore della Produzione Euro 41.422.114 (Euro 30.748.848 al 31 Dicembre 2021)

EBITDA pari ad Euro 4.372.741 (Euro 2.106.182 al 31 Dicembre 2021)

EBIT pari ad Euro 1.305.382 (Euro -715.302 al 31 Dicembre 2021)

Risultato netto pari ad Euro 432.047 (Euro -836.502 al 31 Dicembre 2021)

Posizione finanziaria netta negativa (indebitamento netto) per Euro 18.865.018 (Euro 17.960.126 al 30 Giugno 2022)

Patrimonio netto pari ad Euro 17.696.371 (Euro 16.681.619 al 31 Dicembre 2021)

Cologno al Serio (BG), 28 Marzo 2023

Il Consiglio di Amministrazione di Grifal Spa, azienda tecnologica e PMI innovativa quotata sul mercato Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A, al vertice di un gruppo attivo nel mercato del packaging industriale dal 1969, ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Annuale Consolidata del Gruppo al 31 Dicembre 2022. È stato inoltre approvato il progetto di bilancio al 31 Dicembre 2022 della capogruppo Grifal S.p.a..

A margine della riunione il Presidente e Amministratore Delegato di Grifal S.p.a. **Fabio Gritti**, ha commentato: *“Il 2022 si è confermato un anno straordinario per il nostro Gruppo, i numeri confermano ciò che tutti i nostri Collaboratori e Partner auspicavano. Il mercato riconosce e premia le qualità dei nostri prodotti: attenzione all’ambiente, sostenibilità, tecniche innovative e flessibilità, valori che in un periodo complesso come quello che stiamo vivendo in Europa ci consentono non solo di mantenere la nostra competitività ma addirittura di guadagnare quote di mercato. L’importante tasso di crescita, sia nei volumi che nella profittabilità, conferma la bontà delle nostre scelte strategiche, tra le quali vorrei ricordare il bassissimo impatto energetico nella trasformazione del nostro prodotto di punta, cArtù®. Questo ci ha consentito di superare senza particolari criticità l’importante incremento dei costi energetici, regalandoci ulteriore vantaggio competitivo nei confronti degli altri player di mercato. Abbiamo inoltre stretto accordi utili allo sviluppo di un network europeo di siti produttivi dedicati in particolare alla produzione di cArtù®, progetto avviatosi nel corso del 2022 con l’incremento e la successiva ottimizzazione della produzione presso l’unità localizzata in Romania e concretizzatosi poi ad inizio 2023 con la costituzione della società Seven cArtù Lda, partecipata in quota paritetica con i nostri soci portoghesi del Gruppo José Neves. Nel corso dell’anno 2022 abbiamo inoltre portato a compimento l’ampliamento del sito di Cologno al Serio che ci permetterà nel corso del 2023 di incrementare ulteriormente la nostra capacità produttiva e fare fronte alle crescenti richieste di fornitura provenienti dal mercato.”*

Principali Dati Economico-Patrimoniali Consolidati al 31 Dicembre 2022

L’esercizio 2022 si chiude con i **Ricavi Consolidati** della gestione caratteristica a **Euro 36.875.510**, in ulteriore crescita (+41%) rispetto al corrispondente periodo del 2021 (26.065.177), sostenuti in particolare da cArtù®,

l'innovativo cartone ondulato ecosostenibile, le cui vendite sono passate da 6,2 Milioni di Euro a 12,2 Milioni di Euro e che ora rappresentano circa un terzo dei ricavi consolidati di Gruppo.

L'incremento del costo dei fattori produttivi, iniziato nel corso dell'anno precedente è stato affrontato dal Gruppo scegliendo di ribaltare a valle tali aumenti solo gradualmente ed a partire dai primi mesi del 2022. Questa scelta è stata agevolata anche dal limitato impatto derivante dalla pressione sui prezzi dell'energia. Infatti, a differenza della produzione del cartone ondulato tradizionale, che utilizza vapore e piani di asciugatura a forte consumo energetico, la produzione di cArtù® richiede una quantità di energia limitata che, anche ai prezzi attuali, incide sui conti aziendali per meno del 2% del fatturato.

Grazie alla favorevole combinazione di tali fattori l'**EBITDA di Gruppo** ha raggiunto **4.372.741 Euro**, ossia più del doppio (+108%) rispetto ai 2.106.182 Euro al 31 dicembre 2021, con un **EBITDA Margin** dell'**11,9%** in crescita del 47% rispetto all'8,1% al 31 dicembre 2021.

Gli ammortamenti del Gruppo hanno raggiunto il valore di Euro 3.067.539 (Euro 2.821.484 al 31 Dicembre 2021), non impedendo all'**EBIT di Gruppo** di tornare positivo per **Euro 1.305.382**, in notevole miglioramento rispetto a quanto registrato nell'esercizio 2021 (Euro -715.302).

Il **Risultato Netto Consolidato** si attesta ad **Euro 432.047**, rispetto ad Euro -836.502 al 31 Dicembre 2021, dopo oneri finanziari per Euro 540.501 ed imposte per Euro 332.834.

La **Posizione Finanziaria Netta Consolidata** al 31 Dicembre 2022 (indebitamento netto) è pari ad Euro 18.865.018. Gli investimenti effettuati nel secondo semestre (Euro 5,2 milioni circa) hanno influito solo parzialmente sul dato rispetto alla posizione finanziaria netta al 30 Giugno 2022 (Euro 17.960.126). Questo risultato è stato ottenuto grazie alla redditività dell'impresa e alle iniziative intraprese dal Gruppo per generare liquidità attraverso un'attenta gestione del capitale circolante. La Posizione Finanziaria Netta è caratterizzata dall'equilibrio tra la sua componente a Breve Termine e quella a Medio-Lungo Termine, con una leggera prevalenza di quest'ultima. La prima si è incrementata in coerenza con l'importante aumento del fatturato, e di conseguenza del capitale circolante commerciale, a sua volta alimentato anche dall'esigenza di aumentare le scorte di materie prime per far fronte alle incertezze del mercato. I crediti commerciali la cui crescita è stata solo una frazione di quella dei ricavi, sono ampiamente sotto controllo anche grazie all'attenta politica adottata per la gestione del credito ed alla decisione di introdurre l'utilizzo del Factoring.

La componente a Medio-Lungo Termine risulta ancor più significativa, grazie alla politica perseguita di sfruttare tutte le opportunità offerte dal sistema creditizio, a sostegno dei piani di crescita. Questi ultimi comportano importanti investimenti, tra i quali quelli sopra descritti, ma prevedono l'ottenimento di flussi di cassa futuri coerenti con l'obiettivo di migliorare ulteriormente il rapporto tra la PFN e l'Ebitda, sceso del 26% rispetto al 31 dicembre 2021 (5,8x) ed ora a 4,3x.

Il **Patrimonio Netto Consolidato** ha raggiunto Euro 17.696.371 da Euro 16.681.619 al 31 Dicembre 2021.

Attività Svolte nel 2022

Nei primi mesi dell'anno la capogruppo Grifal S.p.A. ha avviato il cantiere per l'ampliamento dell'area produttiva di Cologno al Serio. Il progetto è in fase di completamento ed il nuovo stabilimento sarà operativo nel secondo semestre 2023. Gli oltre 6.700 mq della nuova area ospiteranno i magazzini della carta e dei prodotti finiti e soprattutto il nuovo reparto di produzione cArtù®, in cui saranno impiegate anche le nuove linee ad alta capacità produttiva realizzate in Tieng S.r.l..

È proseguita la fase di riorganizzazione ed integrazione delle due società acquisite nel corso dell'anno 2021.

In Tieng S.r.l., la società di engineering che produce impianti e macchinari per incollaggio, tra cui i sistemi di incollaggio degli ondulatori Grifal, sono state concentrate anche tutte le competenze tecnologiche ed impiantistiche relative ai macchinari per la produzione di materiali ondulati, principalmente a marchio Mondaplen® e cArtù®. A Tieng S.r.l. è stata affidata anche la manutenzione di tali impianti.

È stata realizzata la fusione per incorporazione di Cornelli Brand Packaging Experience S.r.l. in Grifal S.p.A., con efficacia 1° agosto 2022. L'operazione ha ottimizzato i flussi economico-finanziari e vari aspetti della gestione delle risorse aziendali, consentendo di eliminare sovrapposizioni tra funzioni aziendali e di gruppo. Si sono così ulteriormente valorizzate le sinergie operative di due attività industriali già strettamente integrate tra loro.

Il "Grifal Group Innovation Hub", aperto nel settembre 2021 presso il polo tecnologico del Kilometro Rosso Innovation District di Bergamo, è oramai pienamente attivo. Il centro ospita attività propedeutiche alla crescita e alla condivisione di innovazioni e competenze in fatto di Packaging Solutions, con un occhio di riguardo per le collaborazioni in ambito Marketing, Formazione ed Ecosostenibilità.

L'attività di Grifal Europe S.r.l. nello stabilimento di Timisoara in Romania, principalmente a servizio dei grandi clienti del settore del bianco, è stata avviata con successo. La crescita dell'attività è stata tale da indurre, dopo poco più di un anno dalla sua apertura, ad investire ulteriormente in nuovi macchinari ed a locare degli spazi aggiuntivi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 Dicembre 2022

In questo inizio 2023 il progetto di creazione di un network di siti produttivi dedicati in particolare alla produzione di cArtù® ha registrato un nuovo importante passo. Nel mese di febbraio è stata costituita la società Seven cArtù Lda, partecipata in quota paritetica con i soci portoghesi del Gruppo José Neves.

Nei primi mesi del 2023 si è completato, anche dal punto di vista strutturale e impiantistico, l'ampliamento del sito di Cologno al Serio presso la sede storica di Grifal S.p.a.; sono in fase avanzata le pratiche tecnico-amministrative che dovrebbero concludersi rapidamente e coincidere anche con l'aumento della richiesta prevista proveniente anche dal Portogallo.

Sempre nel corso del mese di marzo è stata certificata la nuova linea di produzione 4.0 ora operativa nel sito di Cologno al Serio con un raddoppio della capacità produttiva.

Evoluzione prevedibile della gestione

La capacità produttiva addizionale consentirà di efficientare i processi produttivi e far fronte all'ulteriore incremento della domanda di materiali basati su cArtù® che si prevede sia in Italia che in Romania, oltre che in Portogallo, il nuovo tassello del progetto di creazione di un network di siti produttivi dedicati alla produzione di cArtù®.

Diventa sempre più strategica l'area macchine, costituita da Tieng S.r.l., per la quale è in corso una profonda ristrutturazione guidata dal suo nuovo presidente esecutivo, entrato in azienda nello scorso dicembre. L'accelerazione dello sviluppo del progetto del Gruppo passa attraverso il consolidamento di questa area che si prevede in crescita significativa già nel corso del 2023 con un incremento delle vendite e miglioramento della marginalità. Nel corso dell'anno Tieng S.r.l. avrà a disposizione ulteriori spazi dove sviluppare la propria attività e vedrà un significativo miglioramento dell'organico.

Proseguono le attività svolte al Grifal Group Innovation Hub all'interno del Kilometro Rosso, il distretto dell'eccellenza tecnologica di Bergamo. Questo centro di formazione e vetrina per le competenze del Gruppo

si sta rivelando sempre più come luogo di condivisione, di crescita e di confronto costante con imprenditori internazionali, su temi di interesse comune come l'innovazione, la sostenibilità e lo sviluppo in ambito tecnologico.

Quelle descritte sono tutte operazioni attuate per accelerare ulteriormente la crescita e aumentare la capacità di soddisfare la domanda crescente che arriva, in Italia e all'estero, dalle aziende particolarmente attente ai temi legati alla sostenibilità, all'innovazione e alla comunicazione, applicate al packaging, attraverso i prodotti a marchio cArtù® e cushionPaper™.

Il periodo storico che stiamo vivendo mette le aziende di fronte a sfide sempre nuove e complesse. In questo contesto il Gruppo viene continuamente rassicurato nei suoi ambiziosi piani di sviluppo dall'attenzione che il mercato mostra verso la sua offerta. Gli ordinativi consolidati sono in crescita continua e sostenuta.

Convocazione dell'Assemblea ordinaria e straordinaria e deposito della documentazione

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti il prossimo 27 aprile 2023 per deliberare in sede ordinaria sull'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, sulla destinazione del risultato, sull'appostazione di vincolo fiscale su una quota del patrimonio netto per un importo di Euro 217.365,33, sulla nomina del Consiglio di Amministrazione ¹ e del Collegio Sindacale.

L'Assemblea sarà inoltre convocata in sede straordinaria per deliberare l'introduzione in Statuto dell'istituto della maggiorazione del diritto di voto, con conseguente modifica degli articoli 6 e 9, e l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega ai sensi dell'art. 2443, cod. civ., ad aumentare il capitale sociale a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, cod. civ., per un importo massimo di complessivi Euro 2.000.000,00.

Proposta di destinazione dell'utile

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli azionisti di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 490.975 come segue:

- Euro 24.549 a riserva Legale;
- Euro 466.426 a coperture perdite precedenti.

Proposta di Appostazione in bilancio, di un vincolo fiscale su una quota del patrimonio netto per un importo di Euro 217.365,33

Il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto che la Società ha riallineato valori per complessivi Euro 224.088,33, ai sensi di quanto previsto dalla citata norma, optando per il versamento in tre rate annuali di pari importo, a decorrere dal mese di giugno 2021, di un'imposta sostitutiva del 3% per complessivi Euro 6.723 e che l'opzione per il riallineamento comporta l'onere di iscrizione in bilancio di un'apposita riserva da vincolare secondo la medesima disciplina fiscale prevista per i saldi di rivalutazione, propone all'Assemblea

- di vincolare per complessivi Euro 217.365,33 una corrispondente quota della riserva straordinaria attribuendo alla stessa l'annotazione "riserva in sospensione ai sensi del comma 8 dell'art. 110 D.L. 104/2020".

¹ Gli azionisti che presenteranno una lista e che obbligatoriamente necessiteranno del parere dell'Euronext Growth Advisor (EGA) in merito al consigliere indipendente, sono invitati a far riferimento all'apposita procedura che sarà pubblicata sul sito della Società.

Proposta di modifica dello Statuto per introdurre la maggiorazione del diritto di voto.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea dei soci, in sede straordinaria, al fine di proporre la modifica degli articoli 6 e 9 dello statuto sociale e, così, introdurre la maggiorazione del diritto di voto nella misura di tre voti per ciascuna azione.

La maggiorazione del diritto di voto è riconosciuta agli azionisti della Società che siano tali da almeno 12 mesi (continuativi) alla data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea ("Periodo di vesting").

Si segnala che la deliberazione di modifica statutaria volta a consentire l'introduzione della maggiorazione del diritto di voto configura una modificazione dello statuto concernente i diritti di voto o di partecipazione di cui all'art. 2437, comma 1, lett. g), cod. civ..

Conseguentemente, agli azionisti della Società che non avranno concorso alla delibera assembleare di approvazione di tale modifica statutaria competerà il diritto di recesso, ai sensi degli artt. 2437 e ss., cod. civ..

A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della disposizione dell'art. 2437-ter, cod. civ., preso atto del parere del Collegio Sindacale e di BDO Italia S.p.A. (in qualità di soggetto incaricato della revisione legale dei conti), ha determinato in Euro 2,43 il valore unitario di liquidazione delle azioni della Società ai fini dell'esercizio del diritto di recesso che potrà essere esercitato dai titolari di azioni di Grifal a ciò legittimati, per tutte o parte delle azioni detenute, ai sensi dell'articolo 2437-bis del codice civile, entro e non oltre quindici giorni dall'iscrizione nel competente Registro delle Imprese della delibera dell'Assemblea.

La Società provvederà a dare pronta comunicazione ai soci e al mercato dell'avvenuta iscrizione di tale delibera.

L'efficacia della delibera di modifica statutaria è subordinata al verificarsi delle condizioni sospensive del mancato esercizio del diritto di recesso da parte dei soci di Grifal che comporti un esborso per la stessa superiore ad Euro 500.000 (cinquecentomila), al netto degli importi a carico degli azionisti che esercitino i propri diritti di opzione e prelazione ai sensi dell'articolo 2437-quater, cod. civ., nonché di eventuali terzi, nell'ambito del procedimento di liquidazione, e della mancata contestazione sul valore di liquidazione delle azioni ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 6, cod. civ..

L'introduzione della maggiorazione del voto in dipendenza del possesso continuativo di azioni ordinarie permetterà alla Società di incentivare investimenti di medio-lungo termine da parte degli azionisti e di rafforzare il ruolo dei soci beneficiari nella *governance* della Società. Tale risultato si pone nell'interesse di tutti i soci e della Società consentendo il perseguimento del progetto di sviluppo aziendale e dell'affermazione di cArtù come nuovo prodotto *standard* nel mondo dell'imballaggio di protezione in alternativa alle plastiche espanse.

Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5 del Codice Civile, per un importo massimo di complessivi Euro 2.000.000,00, comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo

La proposta di attribuire una delega al Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale per un importo massimo di Euro 2.000.000,00 consente di conseguire vantaggi in termini di flessibilità operativa nel perseguimento del progetto di sviluppo della Società e può rappresentare l'occasione per coinvolgere i *partner* industriali della Società nella propria strategia di crescita.

La documentazione richiesta dalla normativa vigente, incluse le Relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione sui punti all'ordine del giorno dell'Assemblea e la Relazione sulla determinazione del valore di liquidazione delle azioni in caso di recesso, sarà messa a disposizione presso la sede legale in Via XXIV Maggio 1, Cologno al Serio (BG) e sul sito internet della Società www.grifal.it, sezione Investor Relations nei termini previsti dalla normativa vigente.

Si precisa che il progetto di bilancio e di bilancio consolidato sono oggetto di revisione contabile da parte di BDO Italia S.p.A..

In Allegato:

- Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021
- Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021
- Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31 dicembre 2022 vs 30 giugno 2022

Il presente comunicato è disponibile nella sezione “Comunicati stampa finanziari” dell’area Investor Relations del sito www.grifal.it.

Il **Gruppo Grifal** è un riferimento nel settore del packaging in Italia, dove comprende le aziende Grifal Spa - attiva dal 1969 e quotata su Euronext Growth Milan - e Tieng Srl. Nel 2021 viene inaugurato il primo sito produttivo all'estero con Grifal Europe Srl in Romania. La strategia prevede l'affermazione della tecnologia cArtù® e dei prodotti cushionPaper™ come nuovi standard di imballo green, realizzando una rete internazionale di siti di produzione in partnership con aziende produttrici di imballaggi.

Contatti:

Grifal S.p.a.	Euronext Growth Advisor Banca Finnat Euramerica SpA	Specialist & Corporate Broker MIT Sim SpA	SEC Newgate Italia Srl Società Benefit
Giulia Gritti, Direttore Marketing, giulia_gritti@grifal.it Paolo Frattini, Investor Relations, investor.relations@grifal.it	Mario Artigliere, Senior Manager Advisory & Corporate Finance, m.artigliere@finnat.it	info@mitsim.it	Angelo Vitale, Corporate Communications, angelo.vitale@secnewgate.it

Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

Descrizione	31/12/2022	% sui ricavi	31/12/2021	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	38.875.510	100,0%	26.065.177	100,0%
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni	3.680.576	14,1%	3.677.621	14,1%
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	17.497.419	47,4%	12.535.538	48,1%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	10.126.211	27,5%	8.258.478	31,7%
VALORE AGGIUNTO	12.932.456	35,1%	8.948.782	34,3%
Ricavi della gestione accessoria	866.028	2,3%	1.006.050	3,9%
Costo del lavoro	9.294.255	25,2%	7.732.883	29,7%
Altri costi operativi	131.488	0,4%	115.767	0,4%
EBITDA	4.372.741	11,9%	2.106.182	8,1%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	3.067.359	8,3%	2.821.484	10,8%
EBIT	1.305.382	3,5%	-715.302	-2,7%
Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-540.501	-1,5%	-261.089	-1,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	764.881	2,1%	-976.391	-3,8%
Imposte sul reddito	332.834	0,9	-139.889	-0,5%
Utile (perdita) del periodo	432.047	1,2	-836.502	-3,2%

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021
Immobilizzazioni	29.478.972	23.943.478
Attivo circolante	22.293.847	17.447.280
Ratei e risconti	643.721	786.314
TOTALE ATTIVO	52.416.540	42.177.072
Patrimonio netto di gruppo:	17.696.371	16.681.619
- di cui utile (perdita) del periodo	432.047	- 836.502
Fondi rischi e oneri	186.185	48.172
TFR	1.482.666	1.440.421
Debiti a breve termine	21.516.691	15.353.305
Debiti a lungo termine	10.813.615	8.378.319
Ratei e risconti	721.012	275.237
TOTALE PASSIVO	52.416.540	42.177.072

Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31 dicembre 2022 vs 30 giugno 2022

Descrizione	31/12/2022	30/06/2022
A. Disponibilità liquide	78.304	792.389
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	314.259	273.704
D. LIQUIDITÀ (A + B + C)	392.563	1.066.093
E. Debito finanziario corrente	6.005.784	5.801.510
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	2.438.181	4.251.886
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (E + F)	8.443.965	10.053.396
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (G - D)	8.051.402	8.987.303
I. Debito finanziario non corrente	10.813.615	8.972.823
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (I + J + K)	10.813.615	8.972.823
M. TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H + L)	18.865.018	17.960.126

Fine Comunicato n.20131-4

Numero di Pagine: 10