



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BELLINI NAUTICA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2022

Principali dati consolidati:

- **Valore della produzione** pari a € 8,2 milioni, in crescita del 78,9%, rispetto al dato del primo semestre 2021 consolidato pro - forma pari a € 4,6 milioni;
- **EBITDA¹** pari a € 0,7 milioni, rispetto al dato del primo semestre 2021 consolidato pro forma pari a € 0,5 milioni. Ebitda Aggiustato (componenti straordinarie) pari a € 0,7 milioni a fronte di € 0,3 milioni del consolidato pro- forma primo semestre 2021;
- **EBIT** pari a € 0,6 milioni, rispetto a € 0,4 milioni del primo semestre consolidato pro-forma 2021, in crescita del 52,1%;
- **Risultato netto** positivo per € 0,3 milioni, in linea con il primo semestre consolidato pro-forma 2021;
- **Indebitamento Finanziario netto** attivo (cash) per € 0,3 milioni, rispetto a passivo per € 2,1 milioni registrato al 31 dicembre 2021 (dato consolidato pro- forma).

KPI al 30 settembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile):

- **Net backlog** al 30 settembre 2022 pari a € 8 milioni composto da 17 imbarcazioni (di cui 8 Vintage Riva).
- Dalla chiusura del primo semestre al 30 settembre 2022 la Società ha fatturato due imbarcazioni “nuove” per complessivi Euro 825 migliaia circa, (incluse nel Net Backlog alla Data del Documento di Ammissione).

Clusane (BS), 30 settembre 2022 – Bellini Nautica S.p.A. (la “Società” o “Bellini Nautica”, BELL.MI – ISIN IT0005497042), *realità fondata nel 1967 operante nel settore della nautica di lusso e specializzata nel trading di imbarcazioni (nuove e usate), nel restauro e trading di “Vintage Riva” e nell’offerta di un’ampia gamma di servizi correlati*, ha approvato la Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2022, redatta ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, secondo i principi contabili italiani e sottoposta a revisione contabile limitata volontaria.

Si ricorda che il 30 giugno 2022 risulta essere il primo periodo in cui il Gruppo redige il bilancio consolidato, pertanto non sono riportate le voci comparative relative al periodo precedente.

¹ L'EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della società e del gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla società e dal gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

Pertanto al fine di commentare le variazioni economiche e patrimoniali, sono stati utilizzati rispettivamente per le voci economiche i dati consolidati pro forma relativi al primo semestre 2021 e per quelle patrimoniali i dati consolidati pro- forma relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2022

I **Ricavi delle vendite** al 30 giugno 2022 sono pari a € 4,1 milioni, in crescita del 24% rispetto al 30 giugno 2021.

I *ricavi delle vendite*, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento alla tre linee di Business:

- La linea “Nuovo e Usato” fa riferimento al trading di motor-yatch nuovi e di seconda mano di vari marchi e modelli, solitamente di dimensioni tra i 6 e i 24 mt. Più precisamente l’Emittente assiste il cliente in tutte le fasi: dalla scelta della barca (tramite canale digitale o showroom), alla negoziazione (buy side e sell side) e ai servizi post-vendita finalizzati alla fidelizzazione del cliente.
- La linea “Vintage Riva” fa riferimento alle attività di compravendita di imbarcazioni Vintage a marchio Riva e alle relative attività di restauro che ne garantiscono l’originalità.
- La linea “Refitting, Rimessaggio e altri servizi” fa riferimento ai seguenti servizi:
 - Attività di manutenzione e refitting: attività svolta da manodopera specializzata e finalizzata alla messa a nuovo di una imbarcazione in ogni suo aspetto. L’attività comprende prevalentemente la verniciatura dello scafo, la sostituzione delle tappezzerie e la revisione della parte impiantistica (elettronica e meccanica);
 - Attività di rimessaggio: l’attività include servizi di trasporto, servizi di «invernaggio» e servizi di «svernaggio»;
 - Altri servizi: l’attività include servizi del porto, servizi di rifornimento, servizi di consulenza ed eventi.
- La linea “altri ricavi” fa riferimento ai proventi scaturenti dall’impianto fotovoltaico installato negli immobili utilizzati dall’Emittente per svolgere le proprie attività.

La seguente tabella riporta il dettaglio *dei ricavi delle vendite* dell’Emittente per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2022 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021.

Ricavi delle vendite (Dati in migliaia di Euro)	30.06.22 Consolidato	30.06.21 Cons.Pro-Forma	Var %	30.06.22 Inc % (*)	30.06.21 Inc % (*)
Nuovo e usato	1.997	1.109	80%	48%	33%
di cui usato	1.449	718	102%	35%	22%
di cui nuovo	549	390	41%	13%	12%
Vintage riva	1.002	1.585	-37%	24%	48%
di cui trading	792	1.326	-40%	19%	40%
di cui restauro	211	259	-19%	5%	8%
Refitting, rimessaggio e altri servizi	1.088	602	81%	26%	18%
di cui refitting e manutenzione	521	287	82%	13%	9%
di cui rimessaggio	476	291	64%	12%	9%
di cui eventi	91	24	279%	2%	1%
Altri ricavi	41	33	25%	1%	1%
Totale	4.129	3.328	24%	100%	100%

L’incremento è relativo principalmente ai maggiori volumi derivanti dalla vendita delle imbarcazioni “nuovo e usato”, principale linea di ricavo, e ai maggiori ricavi derivanti dalla linea “refitting, rimessaggio e altri servizi”.

Il **Valore della produzione** è pari a € 8,2 milioni, in crescita del 78,9% rispetto ai € 4,6 milioni registrati al 30 giugno 2021.

La voce “*Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti*” fa riferimento principalmente alla movimentazione del magazzino relativo all’acquisto dell’imbarcazione “Cranchi Sessantasette” per un controvalore di Euro 2.650 migliaia (imbarcazione presente nel backlog alla data del 30 settembre 2022).

Gli *altri ricavi* per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2022 fanno riferimento principalmente alla plusvalenza conseguita (Euro 199 migliaia) in seguito alla vendita di un’imbarcazione “Riva Acquarama”, per un corrispettivo totale di Euro 725 migliaia. La stessa imbarcazione nell’esercizio 2020 era stata oggetto di rivalutazione (rivalutazione per Euro 650 migliaia) ai sensi del DL 104/2020.

I *costi per materie prime, sussidiarie di merci*, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente all’acquisto delle imbarcazioni, nonché all’acquisto delle materie prime e dei materiali di consumo necessari all’espletamento dell’attività principale del Gruppo.

Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze (Dati in migliaia di Euro)	30.06.22 Consolidato	30.06.21 Cons.Pro-Forma	Var %	30.06.22 Inc % (*)	30.06.21 Inc % (*)
Nuovo e usato	(4.801)	(1.515)	217,0%	77,3%	45,7%
di cui usato	(1.541)	(1.150)	34,0%	24,8%	34,7%
di cui nuovo	(3.261)	(365)	794,1%	52,5%	11,0%
Vintage riva	(1.220)	(1.587)	-23,1%	19,7%	47,8%
di cui trading	(1.157)	(1.559)	-25,7%	18,6%	47,0%
di cui restauro	(63)	(29)	120,8%	1,0%	0,9%
Refitting, rimessaggio e altri servizi	(217)	(224)	-3,2%	3,5%	6,8%
Altri costi per materie prime	32	9	255,0%	-0,5%	-0,3%
Totale	(6.207)	(3.317)	87,1%	100,0%	100,0%

La voce “costi delle materie prime”, per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, pari a Euro 6.207 migliaia evidenzia un incremento di circa il 87% rispetto al periodo precedente, relativo principalmente all’aumento registrato nelle linee di costo “nuovo e usato” e più precisamente all’acquisto dell’imbarcazione “Cranchi Sessantasette” nelle rimanenze alla data del 30 giugno 2022 (imbarcazione presente nel backlog alla data del presente documento).

L’**EBITDA** risulta pari a € 0,7 milioni rispetto a € 0,5 milioni al 30 giugno 2021, in crescita del 62,8%. L’EBITDA aggiustato da poste straordinarie, in coerenza con quanto riportato nel Documento di Ammissione, è pari a € 0,7 milioni a fronte di € 0,3 milioni del consolidato pro- forma primo semestre 2021.

In relazione a quanto sopra rappresentato per gli *Altri Ricavi*, la Società evidenzia che la predetta operazione di vendita ha dato luogo ad una plusvalenza effettiva di Euro 725 migliaia, sebbene tale plusvalenza risulti evidenziata nel bilancio al 30 giugno 2022 soltanto parzialmente (per Euro 199 migliaia) per effetto della rivalutazione sopra descritta. Nel corso del primo semestre 2022, la società ha optato per la revoca della predetta rivalutazione, rinunciando sia agli effetti civilistici che a quelli fiscali della stessa. I riflessi contabili di tale operazione emergeranno in maniera definitiva in sede di redazione del bilancio annuale, in quanto allo stato attuale, in mancanza del decreto attuativo (non ancora pubblicato) che ne regoli l’impatto fiscale, nonché

gli opportuni e conseguenti chiarimenti anche dal punto di vista civilistico, si è ritenuto opportuno, in via prudenziale, mantenere ancora temporaneamente iscritta la relativa riserva di rivalutazione.

Per tale ragione, al fine di fornire una rappresentazione dell'effettivo impatto economico della predetta plusvalenza in bilancio, si riporta di seguito l'*EBITDA Aggiustato I (dato gestionale calcolato dalla società non soggetto a revisione contabile)*, in cui all'EBITDA Aggiustato 30 giugno 2022 viene aggiunta la plusvalenza effettiva al netto di quella già iscritta negli altri ricavi.

Si riporta di seguito il calcolo relativo all'aggiustamento: Prezzo di cessione (Euro 725 migliaia) – Plusvalenza iscritta negli altri ricavi al 30 giugno 2022 (Euro 199 migliaia) – valore di carico al netto della rivalutazione (Euro 0 migliaia).

EBITDA Aggiustato	Bellini
(Dati in migliaia di Euro)	30.06.22
EBITDA Aggiustato	691
Plusvalenza già imputata a patrimonio netto in seguito a rivalutazione	526
EBITDA Aggiustato I	1.217

L'**EBIT** al 30 giugno 2022 è pari € 0,6 milioni, in miglioramento del 52,1% rispetto al primo semestre 2021.

Il **Risultato netto** è pari a € 0,3 milioni, in linea con il primo semestre 2021.

Il **Capitale circolante netto** al 30 giugno 2022 è pari a €5,7 milioni rispetto a € 4,2 milioni al 31 dicembre 2021. La variazione del capitale circolante netto è frutto della sommatoria delle dinamiche relative al magazzino incrementato principalmente per l'acquisto di un'imbarcazione "Cranchi Sessantasette" per un corrispettivo di Euro 2.650 migliaia (inclusa nel Net Backlog al 30 settembre 2022), una migliore dinamica dei crediti e maggiori acquisti effettuati nello stesso periodo.

L'**Indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2022 è attivo (cash) e pari a € 0,3 milioni, rispetto al passivo per € 2,1 registrato al 31 dicembre 2021. Il miglioramento è relativo principalmente ai flussi finanziari derivanti dall'attività operativa e dai proventi raccolti in seguito all'ammissione sul mercato Euronext Growth Milan.

Il **Patrimonio netto** è pari a € 6,9 milioni, in netto miglioramento rispetto ai € 3,1 milioni registrati al 31 dicembre 2021.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

- In data 19 aprile 2022 l'Assemblea dei Soci dell'Emittente ha preso atto della rinuncia manifestata dai soci Romano Bellini e Calypso S.r.l. alla restituzione integrale dei finanziamenti erogati dagli stessi nei periodi precedenti per complessivi 442.814,00 Euro (socio Romano Bellini per 216.979,00 Euro e socio Calypso S.r.l. per 225.835,00 Euro). L'importo del credito rinunciato dai due soci è stato

conseguentemente acquisito al patrimonio netto della Società quale riserva disponibile per gli utilizzi consentiti dalla legge così come previsto dall'OIC 28 (§49)

- la trasformazione, con contestuale aumento del capitale sociale da Euro 33.800 a Euro 50.000, della Controllante Bellini Nautica Spa, la cui forma giuridica è mutata da “società a responsabilità limitata” a “società per azioni”, con atto stipulato in data 11 maggio 2022 a rogito del Notaio Paola Casali in Milano (Mi), di cui al Repertorio n. 31585 Raccolta n. 9452 ed iscritto al Registro Imprese di Brescia con decorrenza a far data dal 17/05/2022. Tale operazione è stata propedeutica alla domanda di ammissione della medesima società alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni secondo quanto previsto dal Regolamento Euronext Growth Milan degli Emittenti pubblicato da Borsa Italiana S.p.A., ammissione poi avvenuta in data 13 giugno 2022. A seguito dell'esercizio dell'opzione greenshoe, il collocamento ha riguardato complessive n. 1.379.500 azioni per un controvalore complessivo del collocamento pari a circa Euro 3,6 milioni
- in data **15 giugno 2022** Bellini Nautica comunica che sono iniziate le negoziazioni delle proprie Azioni ordinarie e dei warrant “*Warrant Bellini 2022-2025*” su Euronext Growth Milan, sistema di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data **11 luglio 2022** Bellini Nautica comunica che ha concluso la vendita di un Riva Aquarama Normale prima serie per un valore di € 550.000,00. Tale imbarcazione è la terza di questa tipologia venduta nel corso dell'anno e non era compresa nel valore di *backlog* della Società comunicato nel Documento di Ammissione, poiché acquisita in data 6 luglio 2022.

In data **15 luglio 2022** comunica che MIT SIM S.p.A., anche per conto dei *Joint Global Coordinators*, ha esercitato parzialmente l'opzione *greenshoe* sulle azioni Bellini Nautica S.p.A. per complessive n. 33.500 azioni ordinarie.

NET BACKLOG AL 30 SETTEMBRE 2022 (DATI GESTIONALI NON SOTTOPOSTI A REVISIONE CONTABILE)

Alla data del 30 settembre 2022, il *Net backlog* (valore complessivo dei contratti conclusi relativi a imbarcazioni nuove, o usate, o Vintage Riva non ancora consegnate) di Bellini Nautica S.p.A. e della sua controllata è pari a €8 milioni ed è composto da 17 imbarcazioni (di cui 8 Vintage Riva). Si precisa che in tale valore di backlog risulta incluso anche il valore dell'imbarcazione Riva Aquarama per Euro 550 migliaia per cui il Gruppo ha perfezionato la vendita nel mese di luglio, ma non ancora la consegna, ed oggetto di comunicato stampa in data 11 luglio 2022.

A fronte di tale backlog il Gruppo ha già ricevuto acconti da clienti per €1,05 milioni. Sempre al 30 settembre 2022, sulla base delle previsioni contrattuali circa l'86% di tale backlog è relativo ad imbarcazioni in consegna entro il 2022; per la natura del business e del backlog qualora si verificassero slittamenti di alcune consegne previste, anche per cause non imputabili al Gruppo, potrebbero prodursi differenti impatti sull'esercizio corrente e quello successivo.

Nel periodo intercorso tra il 30 giugno 2022 e il 30 settembre 2022 il Gruppo ha concluso la vendita e fatturato due ulteriori imbarcazioni “nuove” per complessivi Euro 825 migliaia circa, che risultavano incluse nel Net Backlog indicato nel Documento di Ammissione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il settore economico in cui opera la società sta vivendo un ciclo in pieno rimbalzo, iniziato nel dopo lockdown. Un momento florido che è trainato dall'eccellenza raggiunta dal settore.

Pur con questi numeri positivi, l'azienda dovrà ad ogni modo affrontare temi complessi come quello del caro energia, della transizione ecologica e del connesso sviluppo tecnologico. Gli sviluppi del contesto economico generale e l'incertezza dell'andamento dei consumi e della domanda impongono comunque ancora molta prudenza nella formulazione di previsioni economiche. I punti di forza dell'azienda, rappresentati da innovazione, creatività, alta qualità dei prodotti, efficienza e flessibilità operativa, permetteranno di cogliere le opportunità e le sfide del mercato dove opera la società.

In merito al richiamo d'attenzione della Consob del 18 marzo 2022 sull'impatto della guerra in Ucraina in ordine alle informazioni privilegiate e alle rendicontazioni finanziarie, si comunica invece che non vi sono impatti diretti sulle attività commerciali, sulle esposizioni ai mercati colpiti, sulla fornitura di servizi, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici della Società.

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

La documentazione relativa al Bilancio al 30 giugno 2022, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale (Via Carlo Lanza 28, Iseo) oltre che mediante pubblicazione sul sito internet della Società www.bellininautica.it, sezione “Investor Relations/Financial Reports” nei termini di legge, nonché sul sito www.borsaitaliana.it, sezione “Azioni/Documenti”.

Il presente comunicato stampa è disponibile nella sezione Investor Relations del sito <https://www.bellininautica.it/investor-relations>. Si rende altresì noto che, per la diffusione delle informazioni regolamentate, la Società si avvale del circuito eMarket SDIR gestito da Spafid Connect S.p.A., con sede in Foro Buonaparte 10, Milano.

About Bellini Nautica

Bellini Nautica, fondata nel 1967, opera nel settore della nautica di lusso ed è specializzata nel trading di imbarcazioni (nuove e usate), nel restauro e trading di “Vintage Riva” e nell’offerta di servizi di rimessaggio e assistenza portuale.

Bellini Nautica porta avanti la ricerca estetica con un forte legame con l'arte, evidenziato da importanti collaborazioni con artisti internazionali che hanno lavorato con la società per la customizzazione di Riva Aquarama rendendoli pezzi unici al mondo.

Bellini Nautica, che conta su 17 dipendenti, offre anche un'ampia gamma di servizi che comprendono attività di refitting e verniciatura, trasporto barche, noleggio, consulenza, assistenza meccanica e manutenzione, nonché vendita di accessori, oggettistica da collezione, abbigliamento per la nautica ed esperienze in barca sul lago d'Iseo con conducente.

La sede principale è a Clusane d'Iseo (BS), sulle sponde del lago d'Iseo, dove si trovano anche il cantiere, le strutture di rimessaggio interno ed esterno, l'officina meccanica e i piazzali per il refitting e le manutenzioni.

Contacts:

Investor Relations Officer

Battista Bellini

investor@bellininautica.it

Tel: + 39 (0)30 989016

Euronext Growth Advisor – MIT SIM

Francesca Martino

Francesca.martino@mitsim.it

Tel: +39 02 30561270

Specialist – MIT SIM

Andrea Scarsi

Trading-desk@mitsim.it

Tel: +39 02 30561276

Investor Relations

CDR Communication

Federico Bagatella

federico.bagatella@cdr-communication.it

Mob: +39 335 8277148

Media Relations

ERRANI STUDIO

Marta Ginelli

marta.ginelli@erranistudio.com

Mob: +39 348 3466327

Allegati gli schemi di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Indebitamento Finanziario Netto di Bellini Nautica S.p.A. al 30 giugno 2022.

Conto Economico (Dati in migliaia di Euro)	30.06.22 Consolidato	30.06.21 Cons.Pro-Forma	Var %	30.06.22 Inc % (*)	30.06.21 Inc % (*)
Ricavi delle vendite	4.129	3.328	24,1%	50,1%	72,2%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3.882	1.280	203,2%	47,1%	27,8%
Altri ricavi e proventi	235	0	>1000%	2,8%	0,0%
Valore della produzione	8.246	4.609	78,9%	100,0%	100,0%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(6.207)	(3.317)	87,1%	-75,3%	-72,0%
Costi per servizi	(844)	(530)	59,3%	-10,2%	-11,5%
Costi per godimento beni di terzi	(127)	(132)	-3,5%	-1,5%	-2,9%
Costi del personale	(319)	(281)	13,6%	-3,9%	-6,1%
Oneri diversi di gestione	(57)	(56)	2,4%	-0,7%	-1,2%
EBITDA Aggiustato **	691	293	136,1%	8,4%	6,4%
Proventi straordinari	117	231	-49,7%	1,4%	5,0%
Oneri straordinari	(56)	(62)	-10,8%	-0,7%	-1,4%
EBITDA ***	752	462	62,8%	9,1%	10,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(135)	(86)	57,1%	-1,6%	-1,9%
Accantonamenti	(45)	-	n/a	-0,5%	0,0%
EBIT ****	572	376	52,1%	6,9%	8,2%
Proventi e (Oneri) finanziari	(83)	68	n/a	-1,0%	1,5%
EBT	489	444	10,1%	5,9%	9,6%
Imposte sul reddito	(168)	(152)	11,2%	-2,0%	-3,3%
Risultato d'esercizio	320	292	9,6%	3,9%	6,3%

Stato Patrimoniale	1H22	2021
(Dati in migliaia di Euro)	Consolidato	Cons.Pro-Forma
Immobilizzazioni immateriali	939	92
Immobilizzazioni materiali	320	1.155
Immobilizzazioni finanziarie	1	1
Attivo fisso netto	1.260	1.248
Rimanenze	7.386	3.018
Crediti commerciali	2.773	3.859
Debiti commerciali	(3.607)	(1.289)
Capitale circolante commerciale	6.552	5.588
Altre attività correnti	58	21
Altre passività correnti	(1.084)	(685)
Crediti e debiti tributari	10	(740)
Ratei e risconti netti	123	32
Capitale circolante netto (*)	5.660	4.217
Fondi rischi e oneri	(188)	(157)
TFR	(122)	(105)
Capitale investito netto (Impieghi) (**)	6.610	5.202
Indebitamento finanziario	2.674	2.660
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	<i>1.404</i>	<i>1.245</i>
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	<i>295</i>	<i>293</i>
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	<i>975</i>	<i>1.122</i>
Totale debiti bancari e finanziari	2.674	2.660
Altre attività finanziarie correnti	-	(303)
Disponibilità liquide	(2.952)	(228)
Indebitamento finanziario (***)	(277)	2.129
Capitale sociale	63	34
Riserve	6.504	1.780
<i>di cui conversione finanziamento</i>	<i>-</i>	<i>443</i>
Risultato d'esercizio	320	1.259
Patrimonio netto (Mezzi propri)	6.888	3.073
Totale fonti	6.610	5.202

Indebitamento finanziario netto	1H22	2021
(Dati in migliaia di Euro)	Consolidato	Cons.Pro-Forma
A. Disponibilità liquide	(2.952)	(228)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività correnti	-	(303)
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	(2.952)	(531)
E. Debito finanziario corrente	1.404	1.245
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	295	293
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	1.699	1.538
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(1.252)	1.008
I. Debito finanziario non corrente	975	1.122
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	975	1.122
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	(277)	2.129