

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EXECUS S.P.A.

APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2023

E RINNOVA LE DELEGHE AGLI AMMINISTRATORI DELEGATI

RISULTATI CONSOLIDATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2023

Ricavi delle Vendite: € 1,215 milioni

Valore della Produzione: € 1,228 milioni

EBITDA¹: € 488 migliaia → EBITDA Margin: 39,82%

EBIT¹: € 364 migliaia → EBIT Margin: 29,61%

Risultato: Utile di € 257 migliaia

Posizione Finanziaria Netta (PFN): Cassa netta pari a € 1,415 milioni (rispetto a cassa netta pari a € 0,520 milioni al 31/12/2022)

Patrimonio Netto: € 1,452 milioni (rispetto ai € 1,197 milioni al 31/12/2022)

Milano, 28 settembre 2023

Execus S.p.A. (“Execus”, la “Società” o l’“Emittente”), PMI innovativa quotata su Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A., a capo dell’omonimo gruppo (“**Gruppo**”), operante nel settore del social selling, ovvero l’insieme di strategie e tecniche di sviluppo commerciale e di lead generation online basate sulla creazione di rapporti con potenziali clienti sulle piattaforme di social media, comunica che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha approvato (i) la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023, redatta secondo i principi contabili OIC (sottoposta a revisione legale volontaria limitata da parte della Società di Revisione), nonché (ii) il rinnovo delle deleghe agli amministratori delegati confermando la struttura di governance descritta nel Documento di Ammissione.

Andrea Steconi – Fondatore e Amministratore Delegato di Execus– commenta: “I risultati del primo semestre 2023 confermano la crescita del Gruppo Execus rispetto ai principali KPI economico-finanziari, la sostenibilità del nostro modello di business, e la validità della nostra offerta di valore, nonché il fervore nel nostro mercato di riferimento. Nel proseguo del 2023 continueremo a potenziare la rete vendita diretta e a consolidare il nostro posizionamento unico di mercato”.

Si precisa che non è stato possibile riportare i dati comparativi rispetto al primo semestre 2022 in quanto la Società non ha redatto la Relazione semestrale relativa al 30 giugno 2022. Pertanto, al fine di fornire una maggiore completezza informativa, nel prosieguo sono inclusi i dati patrimoniali e finanziari consolidati risultanti al 31 dicembre 2022, unitamente ai risultati al 30 giugno 2023.

¹ **EBITDA** ed **EBIT**, rappresentano indicatori utilizzati dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l’andamento operativo dell’attività aziendale. Tali indicatori non sono identificati come misure contabili nell’ambito dei principi contabili nazionali e non devono essere considerati una misura alternativa per la valutazione dell’andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell’EBITDA e dell’EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

**ANALISI DELL'ANDAMENTO
ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2023**

Il Valore della Produzione per il periodo di riferimento si attesta a € 1,228 milioni. Il delta di €13,43 migliaia in più rispetto ai Ricavi delle Vendite è interamente ascrivibile agli “Altri ricavi e proventi”, che fanno principalmente riferimento ai contributi in conto esercizio.

I Ricavi delle Vendite pari a € 1,215 milioni, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento alle seguenti linee di business:

- LinkedIn Top Page: servizio di consulenza relativo la fornitura di servizi di consulenza professionale per l’ottimizzazione dell’uso della piattaforma LinkedIn e per la gestione delle pagine social di aziende e liberi professionisti.
- E-learning: servizio relativo la formazione online, svolta attraverso l’utilizzo di una piattaforma proprietaria di e-learning, che oltre all’erogazione dei corsi già registrati dall’Emittente, consente la registrazione di tutte le attività svolte per la documentazione e la rendicontazione delle attività formative. In tale voce sono ricompresi anche i ricavi direttamente connessi all’impiego della piattaforma e-learning da parte di società terze, ad esempio tramite lo sfruttamento di licenze relative ai materiali formativi ivi presenti.
- Live Training: servizio relativo la formazione live, presentato dal management di Execus e da formatori certificati del LinkedIn Instruct Program, che prevede l’inserimento e l’utilizzo delle tecniche di social selling all’interno dei processi di vendita attualmente in atto nelle aziende clienti.

Le seguenti tabelle riportano il dettaglio dei Ricavi delle Vendite del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2023. I ricavi sono suddivisi sia per linee di business che per canale di vendita.

| Ricavi delle vendite €'000 | 30.06.2023 | % (i) |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|
| LinkedIn Top Page | 1.027 | 84,6% |
| E-learning | 143 | 11,8% |
| Live Training | 33 | 2,7% |
| Altro | 12 | 1,0% |
| Totale | 1.215 | 100,0% |

| Ricavi delle vendite €'000 | 30.06.2023 | % (i) |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|
| Vendita diretta | 452 | 37,2% |
| Vendita indiretta | 763 | 62,8% |
| Totale | 1.215 | 100,0% |

I dati del primo semestre confermano l'importanza relativa ed assoluta dei ricavi "LinkedIn Top Page" che si confermano pesare, così come era stato per l'anno 2022, oltre l'84% del totale dei Ricavi delle Vendite.

Il numero di clienti LinkedIn Top Page al 30 giugno 2023 è pari a 255, in crescita del +14% rispetto ai 223 clienti attivi alla fine dell'esercizio 2022, ai 163 di fine 2021 e ai 39 di fine 2020. Anche il numero di pagine gestite per i clienti cresce rispetto alle 56 del 2020, alle 350 del 2021 e alle 497 del 2022 attestandosi, al 30 giugno 2023 a 583 (+17% rispetto al 31 dicembre 2022).

Sempre con riferimento ai Ricavi delle Vendite la società ha puntato nel semestre, come anche rappresentato in sede di quotazione, sul rafforzamento del canale diretto (peso percentuale delle vendite dirette rispetto alle vendite indirette 37,2% nel primo semestre 2023) potenziando il team commerciale, cresciuto da n. 1 agente e n. 1 procacciatore a fine 2022 ad un totale di 12 figure tra agenti e procacciatori a fine giugno 2023.

Con riferimento ai costi le principali voci sono relative ai: (i) costi per servizi pari a € 521 migliaia al 30 giugno 2023, impattate nell'anno dalla crescita della struttura commerciale e dal conseguente incremento delle provvigioni relative alla rete vendita diretta; (ii) costi del personale pari a € 170 migliaia nel primo semestre 2023. In relazione al costo del personale si evidenzia che sullo stesso ha impattato il rafforzamento della struttura operativa con l'inserimento di due figure con maggiore seniority, la prima nell'aprile 2022 (che ha inciso per 9/12 sul 2022 e che inciderà per 12/12 sul 2023) e la seconda nell'aprile del 2023.

L'EBITDA consolidato di periodo, risulta pari a € 489 migliaia, pari al 39,82% del Valore della Produzione, in calo di circa 7 p.p. rispetto al valore rilevato per l'intero esercizio 2022 per via dell'incremento dei costi di struttura di cui sopra e all'anticipazione di costi commerciali i cui effetti in termini di ricavi e marginalità si produrranno nei prossimi mesi.

Gli ammortamenti del Gruppo per complessivi € 125 migliaia, portano ad un EBIT consolidato di periodo pari a € 364 migliaia. Al netto di oneri finanziari per € 5 migliaia ed imposte per € 102 migliaia, il Risultato Netto Consolidato di periodo si attesta a € 257 migliaia.

L'Attivo Immobilizzato pari a € 338 migliaia al 30 giugno 2023 risulta in calo dell'8,8% rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2022 pari a € 371 migliaia per via degli ammortamenti del periodo, superiori in ammontare rispetto alle capitalizzazioni relative alla prima parte delle spese per la quotazione, effettuate nel corso del semestre e pari a complessivi € 88 migliaia.

Il capitale circolante netto pari a € - 280 migliaia al 30 giugno 2023 mostra un decremento rispetto al 31 dicembre 2022 dovuto principalmente a: (i) una riduzione dell'ammontare dei crediti d'imposta, portati in compensazione di poste passive nel corso del semestre; (ii) un incremento dei debiti tributari IRES e IRAP connesso alla sovrapposizione delle imposte relative all'anno 2022 (versate nel mese di luglio 2023) e di quelle calcolate in relazione al semestre in esame; (iii) un decremento dei crediti commerciali principalmente legato alla concentrazione dei rinnovi dei clienti nella seconda metà dell'anno che comportano un aumento dell'ammontare dei crediti negli ultimi mesi dell'anno.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2023 risulta negativa (cassa netta) per € 1,415 milioni (cassa netta per € 0,520 milioni al 31 dicembre 2022). Essa è composta principalmente da disponibilità liquide per € 1,741 milioni (+75,8% rispetto al dato al 31 dicembre 2022) e poste passive per € 0,326 milioni, relative principalmente al finanziamento bancario in essere con Banca Popolare di Sondrio.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2023 pari a € 1,452 milioni è in grado di garantire al Gruppo una solidità patrimoniale ed una elasticità finanziaria sufficiente per fronteggiare al meglio le esigenze commerciali e operative nonché i futuri obiettivi di crescita del Gruppo.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL 1° SEMESTRE 2023

In data 3 maggio 2023 si è perfezionato l'ingresso societario della holding di partecipazione Red Fish 4 Listing S.r.l. che ha rilevato, in tale circostanza, una partecipazione pari al 7,00% del capitale sociale con l'obiettivo di supportare strategicamente la crescita del Gruppo anche attraverso lo sviluppo di sinergie commerciali con le altre proprie partecipate.

Nel corso del semestre 2023, il Gruppo ha rafforzato il proprio team di vendita diretta, con l'inserimento di n. 2 agenti e n. 8 procacciatori, portando il totale afferente alla rete vendita diretta a n. 3 agenti e n. 9 procacciatori di affari.

Nel mese di maggio il Gruppo ha sottoscritto un contratto con Fly Trendy S.r.l. per l'acquisto di circa n. 50 ore di formazione relative al digital marketing e al social selling con l'obiettivo di ampliare l'offerta formativa on-line di Execus.

In data 1° giugno 2023, nell'ambito di una riorganizzazione delle attività del Gruppo, si è deciso di procedere con la cessione da parte della controllata Execus SA all'Emittente del marchio Execus e degli asset afferenti i software e le piattaforme informatiche in uso. Il contratto di cessione sottoscritto in data 30 giugno 2023 ha previsto anche la risoluzione dei contratti di licenza infragruppo aventi ad oggetti i predetti asset. Risulta ancora in corso l'iter amministrativo di verifica preventiva di congruità dei prezzi innanzi ai competenti uffici svizzeri (Dipartimento delle Finanze, Divisione delle Contribuzioni) che l'Emittente ha avviato al fine di determinare il prezzo definitivo di cessione degli asset.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2023

In data 2 agosto 2023, la capogruppo Execus S.p.A. ha portato a termine la quotazione nel segmento Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, dedicato alle piccole e medie imprese. La quotazione è avvenuta a seguito del collocamento di 558.000 azioni ordinarie e di warrant con una raccolta pari a circa € 930 migliaia.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati del primo semestre dell'esercizio confermano l'andamento positivo delle business della Società ed il mantenimento di una ottima marginalità a livello di Gruppo, con valori di EBITDA margin prossimi al 40%. Tali risultati, tanto più che conseguiti in un periodo intenso per via del processo di quotazione, testimoniano la solidità del business model del Gruppo e il favorevole contesto di mercato in cui opera la Società.

La crescita è stata principalmente trainata dal rafforzamento della rete vendita diretta e dalle vendite legate alla piattaforma e-learning oltre che del servizio LinkedIn Top Page, che continua a rappresentare oltre l'84% dei ricavi consolidati del Gruppo.

La quotazione, portata a compimento il 2 agosto scorso, rappresenta una fondamentale milestone nel percorso di crescita futuro della Società che dalla stessa si attende maggiore visibilità internazionale e opportunità di crescere anche inorganicamente attraverso l'acquisizione di aziende complementari e sinergiche operanti nel medesimo mercato di riferimento. Con riguardo a questo aspetto, coerentemente con le strategie dichiarate al mercato in sede di quotazione, la Società ha già iniziato a valutare opportunità di mercato legate a possibili aziende target con servizi e prodotti che si integrerebbero perfettamente con quelli già in essere e che, qualora realizzate, consentirebbero il raggiungimento di rilevanti economie di scopo. L'estensione della propria gamma servizi e prodotti con soluzioni sinergiche e complementari nell'ambito del marketing e della lead generation da affiancare al prodotto LinkedIn Top Page e alle soluzioni di Social Selling già vendute dal team Execus, faciliterebbe e accelererebbe inoltre la crescita della rete vendita diretta che necessita di quanti più servizi e prodotti complementari possibile per accrescere la propria capacità di convertire nuovi clienti e aumentare la *retention* di quelli esistenti.

RINNOVO DELEGHE

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre rinnovato in data odierna le deleghe agli amministratori delegati, Andrea Steconi e Gianni Adamoli, confermando la struttura di governance descritta nel Documento di Ammissione. Rappresentanti legali

della Società sono il Presidente, Lorenzo Lomartire, in generale, e gli Amministratori Delegati con riguardo ai poteri oggetto di delega.

In conformità con quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023 sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini previsti dai regolamenti vigenti, presso la sede della Società, e nella sezione “Investor Relations” del sito Internet www.execus.com.

Il presente comunicato è inserito nella sezione “Comunicati Stampa Finanziari” dell’area “Investor Relations” del sito www.execus.com.

Il presente comunicato stampa potrebbe contenere elementi previsionali su eventi e risultati futuri di Execus S.p.A. che sono basati sulle attuali aspettative, stime e proiezioni circa il settore in cui la Società opera, su eventi e sulle attuali opinioni del management. Tali elementi hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri e da una molteplicità di fattori, tanti dei quali al di fuori del controllo di Execus, inclusi condizioni macroeconomiche globali, variazioni delle condizioni di business, ulteriore deterioramento dei mercati, impatto della concorrenza, sviluppi politici, economici e regolatori in Italia.

Execus SpA, a capo dell’omonimo gruppo composto dall’emittente e da una società commerciale controllata al 100% con sede in Svizzera, è una PMI innovativa che opera nel settore del *social selling*, ovvero l’insieme di strategie e tecniche di sviluppo commerciale e di *lead generation online* basate sulla creazione di rapporti con potenziali clienti sulle piattaforme di social media.

In particolare, il Gruppo supporta aziende e liberi professionisti nel creare strategie per sviluppare il proprio business offrendo ad essi soluzioni specifiche di *lead generation* e *lead management* tramite l’utilizzo dei *social network* (in particolare, LinkedIn) sia tramite servizi di consulenza per migliorare la presenza dei clienti su LinkedIn; che tramite attività di formazione alle vendite aziendali e dei programmi volti a facilitare l’integrazione dei moderni sistemi di vendita.

Il codice ISIN delle Azioni ordinarie è IT0005557530, mentre il codice ISIN dei Warrant è IT0005557498.

Per ulteriori informazioni:

Execus S.p.A.

Dott. Andrea Bonabello

CFO ed Investor Relator

andrea.bonabello@execus.com

Tel: +39 02 86882907

Mit SIM S.p.A.

Euronext Growth Advisor

Dott.ssa Francesca Martino

francesca.martino@mitsim.it

Tel: +39 02 30561270

Trendiest Media

Agenzia di stampa
 Dott. Paolo Brambilla
paolo@trendiest.it

Si riportano di seguito (i) i prospetti riclassificati dei dati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2023 (ii) i prospetti riclassificati dei dati patrimoniali e finanziari consolidati del primo semestre dell'esercizio 2023, confrontati con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022 e (iii) lo schema di Rendiconto Finanziario consolidato al 30 giugno 2023 e schema della PFN consolidata al 30 giugno 2023 ed al 31 dicembre 2022.

Si segnala che i dati di seguito riportati sono sottoposti a revisione contabile volontaria limitata.

Prospetti riclassificati dei dati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2023

| Conto Economico Riclassificato | | |
|---|-------------------|---------------|
| €'000 | 30.06.2023 | % (i) |
| Ricavi delle vendite | 1.215 | 98,9% |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | - | 0,0% |
| Altri ricavi e proventi | 13 | 1,1% |
| Valore della produzione | 1.228 | 100,0% |
| Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze | (0) | 0,0% |
| Costi per servizi | (521) | -42,4% |
| Costi per godimento beni di terzi | (36) | -3,0% |
| Costi del personale | (170) | -13,9% |
| Oneri diversi di gestione | (12) | 2,3% |
| EBITDA | 489 | 39,8% |
| Ammortamenti e svalutazioni | (125) | -10,2% |
| Accantonamenti | | 0,0% |
| EBIT | 364 | 29,6% |
| Proventi e (Oneri) finanziari | (5) | -0,4% |
| EBT | 359 | 29,2% |
| Imposte sul reddito | (102) | -8,3% |
| Risultato d'esercizio | 257 | 20,9% |

Prospetti riclassificati dei dati patrimoniali e finanziari consolidati del primo semestre dell'esercizio 2023 confrontati con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022

| Stato Patrimoniale Riclassificato | | | |
|--|-------------------|-------------------|--|
| €'000 | 30.06.2023 | 31.12.2022 | Chg 30.06.2023 - 31.12.2022 |
| Immobilizzazioni immateriali | 333 | 365 | -8,8% |
| Immobilizzazioni materiali | 5 | 6 | -16,7% |
| Immobilizzazioni finanziarie | - | - | n/a |
| Attivo fisso netto | 338 | 371 | -8,8% |
| Rimanenze | 10 | 10 | 0,0% |
| Crediti commerciali | 700 | 1.276 | -45,1% |
| Debiti commerciali | (168) | (213) | -21,3% |
| Capitale circolante commerciale | 542 | 1.073 | -49,4% |
| Altre attività correnti | 7 | 1 | 594,8% |
| Altre passività correnti | (93) | (66) | 40,9% |
| Crediti e debiti tributari | (458) | (192) | 138,8% |
| Ratei e risconti netti | (279) | (494) | -43,6% |
| Capitale circolante netto (ii) | (281) | 323 | -186,9% |
| Fondi rischi e oneri | - | - | n/a |
| TFR | (21) | (17) | 22,6% |
| Capitale investito netto (iii) | 37 | 677 | -95% |
| Indebitamento finanziario | 326 | 469 | -30,5% |
| <i>di cui debito finanziario corrente</i> | 3 | 119 | -97,5% |
| <i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i> | 112 | 82 | 36,2% |
| <i>di cui debito finanziario non corrente</i> | 211 | 268 | -21,1% |
| Totale indebitamento | 326 | 469 | -30,5% |
| Altre attività finanziarie correnti | - | - | n/a |
| Disponibilità liquide | (1.741) | (990) | 75,8% |
| Indebitamento finanziario netto (iv) | (1.415) | (520) | 172,1% |
| Capitale sociale | 155 | 155 | 0,0% |
| Riserve | 1.040 | 352 | 195,5% |
| Risultato d'esercizio | 257 | 690 | -62,8% |
| Patrimonio netto | 1.452 | 1.197 | 21,3% |
| Totale fonti | 37 | 677 | -95% |

Schema di Rendiconto Finanziario consolidato al 30 giugno 2023
Rendiconto Finanziario, metodo indiretto

| €'000 | 30.06.2023 |
|--|--------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio | 257 |
| Imposte sul reddito | 102 |
| Interessi passivi/(attivi) | - |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | - |
| 1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus | 359 |
| <i>Accantonamento ai fondi</i> | <i>8</i> |
| <i>Ammortamenti delle immobilizzazioni</i> | <i>125</i> |
| Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto | 132 |
| 2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto | 491 |
| <i>Decremento/(Incremento) delle rimanenze</i> | <i>(0)</i> |
| <i>Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti</i> | <i>576</i> |
| <i>Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori</i> | <i>(45)</i> |
| <i>Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi</i> | <i>3</i> |
| <i>Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi</i> | <i>(218)</i> |
| <i>Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto</i> | <i>69</i> |
| Totale variazioni del capitale circolante netto | 385 |
| 3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto | 876 |
| Interessi incassati/(pagati) | (4) |
| (Imposte sul reddito pagate) | - |
| (Utilizzo dei fondi) | - |
| Flusso finanziario dell'attività operativa (A) | 872 |
| Immobilizzazioni materiali (Investimenti) | - |
| Immobilizzazioni immateriali (Investimenti) | (93) |
| Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti) | - |
| Immobilizzazioni materiali (Disinvestimenti) | 1 |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) | (92) |
| Mezzi di terzi | - |
| Mezzi propri | (2) |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche | (27) |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C) | (29) |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C) | 751 |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio | 990 |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio | 1.741 |

Schema della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2023 ed al 31 dicembre 2022

| Indebitamento finanziario netto €'000 | 30.06.2023 | 31.12.2022 | Chg 30.06.2023 - 31.12.2022 |
|--|-------------------|-------------------|--|
| A. Disponibilità liquide | 1.741 | 990 | 75,8% |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | | | n/a |
| C. Altre attività correnti | - | - | n/a |
| D. Liquidità (A) + (B) + (C) | 1.741 | 990 | 75,8% |
| E. Debito finanziario corrente | 3 | 119 | -97,5% |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente | 112 | 82 | 36,2% |
| G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F) | 115 | 201 | -43,0% |
| H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D) | (1.626) | (789) | 106,1% |
| I. Debito finanziario non corrente | 211 | 268 | -21,1% |
| J. Strumenti di debito | | | n/a |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti | | | n/a |
| L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K) | 211 | 268 | -21,1% |
| M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L) | (1.415) | (520) | 172% |