IMPIANTI: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025

Principali risultati al 30 giugno 2025:

- **Ricavi: Euro 3,14 milioni (Euro 4,51 milioni nel H1 2024)**
- **Margine di Contribuzione: Euro 1,11 milioni (Euro 1,29 milioni nel H1 2024)**
- **EBITDA: Euro -0,27 milioni (Euro -0,18 milioni nel H1 2024)**
- **Indebitamento Finanziario Netto: Euro 0,55 milioni (debito)**

Highlights primi 8 mesi 2025:

- **Ricavi dal 1° gennaio al 31 agosto 2025: Euro 4,05 milioni (-20,3% y/y)**

Versamento da parte dei soci Simone Lo Russo e Simona Castelli, di complessivi Euro 300.000 in conto futuro aumento di capitale sociale al fine di sostenere le esigenze finanziarie e strategiche della Società connesse alla realizzazione dei propri piani di crescita

Carate Brianza (MB), 29 settembre 2025 – Impianti S.p.A. (EGM: MPT), nata nel 1992 con oltre 30 anni di esperienza in qualità di System Integrator nei settori ICT (Information & Communication Technology) & Audio Video con particolare riguardo a soluzioni di videocomunicazione & UCC (Unified Communication & Collaboration) e Technology Scout, comunica che il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data odierna ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025, sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata.

***

PRINCIPALI RISULTATI AL 30 GIUGNO 2025

I **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano ad **Euro 3,08 milioni** circa, in diminuzione del 30,6% rispetto al primo semestre 2024 (Euro 4,44 milioni).

Business Unit	30-giu-25	% Totale	30-giu-24	% Totale	Var 25-24	Var. %
System Integration	1.714.365	56%	2.322.215	52%	(607.850)	-26,2%
Servizi Professionali	459.392	15%	1.022.817	7%	(563.425)	-55,1%
E-Commerce	834.257	27%	1.095.198	41%	(260.941)	-23,8%
Difesa	76.009	2%	-	0%	76.009	*
TOTALE RICAVI	**3.082.080**	**100%**	**4.440.230**	**100%**	**(1.358.150)**	**-30,6%**

I ricavi della BU "System Integration" sono pari ad Euro 1,7 milioni e decrementano di Euro 0,61 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, risentono principalmente dei ritardi nell'esecuzione di un accordo quadro, dovuti al posticipo da parte del cliente della realizzazione delle sedi. La quota del primo semestre 2025, rimandata al secondo semestre 2025 è pari a circa 0,3 milioni di euro. Si segnala che, al 30.06.2025, la Società ha all'attivo partecipazioni a gare pubbliche per un importo pari a circa 2,8 milioni di euro per le quali, alla data del presente comunicato, si è già in fase di stipula per un importo pari a circa 1,6 milioni di euro e per le rimanenti si è ancora in attesa di responso.

I ricavi della BU "Servizi Professionali" sono pari a Euro 0,46 milioni rispetto a Euro 1,02 milioni a parità di periodo dell'anno precedente in cui erano stati erogati servizi legati ad un particolare progetto attraverso un primario Carrier Telefonico.

La BU "E-commerce" mantiene un contributo rilevante ai ricavi aziendali generando ricavi pari ad Euro 0,83 milioni, nonostante le strategie di esposizione dei singoli seller da parte della piattaforma on-line di riferimento determinano volumi di acquisto discontinui nei principali market place Europei determinando una flessione dei ricavi di Euro 0,26 milioni rispetto a pari periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi relativi alla BU "Difesa" pari ad Euro 0,076 milioni sono conseguenti alle prime attività legate all'accelerazione commerciale del settore della Mobilità Aerea Avanzata prevista per il secondo semestre. A conferma di ciò la Società ha già in portafoglio ordini da evadere nel secondo semestre 2025 per un valore pari a circa Euro 0,8 milioni.

Il **Margine di contribuzione**, pari a **Euro 1,1 milioni**, risulta essere in decremento del 14% rispetto ai Euro 1,3 milioni dell'esercizio precedente.

I **costi del personale** al 30 giugno 2025 sono pari a Euro 0,88 milioni rispetto ad Euro 0,84 milioni al 30 giugno 2024. L'incremento è da ricondursi alle figure inserite nel corso del 2024 con pieno effetto sui primi sei mesi del 2025.

I **costi operativi** passano da Euro 0,6 milioni al 30 giugno 2024 ad Euro 0,5 milioni al 30 giugno 2025, riflettendo una riduzione grazie alle politiche di efficientamento dei costi operativi e alle iniziative intraprese dal management al fine di sostenere la crescita aziendale.

I **costi per godimento beni di terzi**, pari ad Euro 0,047 milioni, mostrano una riduzione di Euro 0,06 milioni verso pari periodo del 2024 (Euro 0,1 milioni) prevalentemente per effetto della riduzione del canone di locazione con Wall-I S.r.l.

Per effetto delle variazioni sopra esposte l'**EBITDA *Adjusted*** al 30 giugno 2025 risulta negativo per Euro 0,27 (-8,7%) rispetto all'EBITDA *Adjusted* al 30 giugno 2024.

Il **Risultato Netto** al 30 giugno 2025 è negativo per Euro 0,37 milioni, rispetto ad una perdita di Euro 0,27 milioni al 30 giugno 2024.

Il **Patrimonio Netto**, pari a Euro 0,35 milioni (Euro 0,72 milioni al 31 dicembre 2024), si riduce per effetto della perdita di periodo pari a Euro 0,37 milioni.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 30 giugno 2025 è pari a circa Euro 0,55 milioni (debito), rispetto a cassa per Euro 0,51 milioni al 31 dicembre 2024.

***

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E CONTINUITA' AZIENDALE

Il Bilancio Intermedio al 30.06.2025 viene predisposto in un contesto ancora caratterizzato da una marcata instabilità nel quale pesano le tensioni internazionali causate dai conflitti in Medio Oriente e Russia-Ucraina che determinano investimenti nel settore della Difesa, e l'incertezza sulle politiche economiche intraprese dalla nuova amministrazione statunitense con impatti diretti sia sull'Economia Europea che Italiana.

Alla luce delle iniziative di business avviate nel corso del triennio precedente e dello scenario di mercato attuale e prospettico, la Società ha rivisto le stime per i prossimi esercizi che prevedono il recupero della redditività dal secondo semestre 2025 e l'accelerazione del consolidamento delle attività legate alla diversificazione delle Business Unit nel corso degli esercizi successivi.

Le iniziative nello specifico riguardano:

- ampliamento e rafforzamento delle competenze specifiche nell'area tecnica per il settore della Mobilità Aerea Avanzata, attraverso personale dedicato in possesso di certificazioni specifiche che vanno ad affiancarsi a quelle ottenute nel 2024 e nel primo semestre 2025; nelle Business Unit "System Integration" e "Servizi Professionali" nei settori UCC, Security, Audio Video e Information Technology grazie a corsi dedicati volti all'ottenimento di certificazioni da parte dei nostri partner al fine di offrire il massimo livello di servizio ai Clienti dove la reputazione tecnologica rappresenta un elemento strategico;
- Per le Business Unit "System Integration" e "Servizi Professionali" oltre al rafforzamento della base clienti Corporate, rimane cruciale l'attenzione alla "price-competition" valutando attentamente opportunità valevoli di partecipazione in un'ottica di mantenimento quota di mercato e ingresso in nuovi segmenti;
- In merito alla Business Unit "Difesa-Healthcare" l'adozione del modello "Drone as a service" e l'integrazione con le tecnologie legate alle Control Room consentirà di rafforzare il posizionamento nel mercato della Mobilità Aerea Avanzata (AAM) come partner tecnologico in grado di affiancare le Aziende di riferimento nel percorso di innovazione tecnologica ad adozione di sistemi di mobilità aerea avanzata nonché di ampliare la base clienti, oltre a Clienti Corporate anche ad Operatori del settore.

Inoltre, alla luce dell'attesa evoluzione normativa (più stringente oggi a livello europeo rispetto al resto del mondo) ed infrastrutturale del Paese stimolata anche da investimenti effettuati da grandi operatori del settore e dalla necessità di investimenti a livello Nazionale ed Europeo nel settore della Difesa, è ragionevole stimare una accelerazione nella raccolta di ordini e di nuove opportunità in tale settore nel corso del secondo semestre 2025;

- Per le Business Unit "E-commerce" la società ha mantenuto la presenza in 9 market-place a livello pan-europeo, mantenendo alti i volumi di vendita ma con una riduzione legata alla contrazione del mercato dei prodotti elettronici- IT.

La Società ha riportato risultati negativi negli ultimi esercizi e nel primo semestre 2025, a seguito anche di variabili esterne causate dal mutato contesto di mercato di cui si è data menzione in precedenza con conseguenti impatti sulla redditività in un mercato interessato da fluttuazioni causate da fattori negativi esogeni e non prevedibili. La Società, per mitigare tali risultati negativi, ha messo in atto una serie di azioni operative, i cui effetti sono parzialmente riflessi nell'esercizio 2024 e nel bilancio intermedio al 30 giugno 2025, per consentire il ritorno a una redditività adeguata agendo su margini e struttura dei costi. Tra le principali iniziative poste in essere dal management vanno sottolineate:

- l'accordo raggiunto con la Società Wall-I che ha consentito la riduzione del canone di locazione annuo ad euro 50.000,00 (cinquantamila/00), oltre IVA, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2025 e sino al 31 dicembre 2025. Tale iniziativa ha permesso un risparmio di costi su base annua pari a euro 124.000,00 (i.e. l'effetto economico sul primo semestre 2025 è pari ad euro 62.000,00);

- la rinuncia da parte di Simona Castelli e Lucrezia Toscana degli emolumenti deliberati a loro favore, quali rispettivamente Presidente del C.d.A. e Consigliere per l'anno 2025. Tale iniziativa ha permesso un risparmio di costi su base annua pari a euro 22.500,00 (i.e. l'effetto economico sul primo semestre 2025 è pari ad euro 11.250,00);

- la rinuncia da parte di Simone Lo Russo di parte del proprio emolumento quale componente del C.d.A. e Amministratore Delegato per l'anno 2025. Tale iniziativa ha permesso un risparmio di costi su base annua pari a euro 25.000,00 (i.e. l'effetto economico sul primo semestre 2025 è pari ad euro 12.500,00);

- il versamento da parte dei soci, Simone Lo Russo e Simona Castelli, di complessivi euro 300.000,00 (trecentocentomila/00) in conto futuro aumento di capitale sociale al fine di sostenere le esigenze finanziarie e strategiche della Società connesse alla realizzazione dei propri piani di crescita;

- l'impegno da parte dei soci, sig.ri Simone Lo Russo e Simona Castelli a versare un ulteriore importo sino ad Euro 300.000,00 (trecentocentomila/00) a favore della Società, sempre in conto futuro aumento di capitale sociale, nel caso in cui il Consiglio di amministrazione nel corso dei prossimi 12 mesi accerti la necessità di ulteriori apporti finanziari per sostenere le esigenze finanziarie e strategiche della Società.

Le predette iniziative hanno avuto un impatto positivo sulla marginalità del primo semestre del 2025 nonostante la riduzione dei ricavi. Nel secondo semestre 2025 le previsioni economiche positive, unitamente al risparmio sui costi, consentiranno alla società di aumentare la marginalità media sulle diverse business units.
Inoltre, nel corso degli ultimi tre esercizi è stato avviato un processo di diversificazione delle Business Unit al fine di sviluppare opportunità di mercato in settori tecnologici a bassa concorrenza, più alta redditività, in grado di generare ricavi ricorrenti legati a contratti pluriennali, come quella della Mobilità Aerea Avanzata, al fine di poter sfruttare il vantaggio competitivo in un mercato per il quale si prevedono crescite rilevanti nel corso del prossimo quinquennio giocando il ruolo di business developer e technology scout al fianco di grandi aziende per accompagnarle nel processo di digitalizzazione e innovazione tecnologica.
A seguito delle considerazioni esposte in precedenza e delle attività messe in atto e descritte nei paragrafi precedenti, l'organo amministrativo ritiene ragionevole continuare ad applicare il presupposto della continuità aziendale nella redazione del Bilancio, tenuto conto del portafoglio ordini e delle trattative in sede di definizione, distribuite su tutte le Business Unit, nonché della solidità patrimoniale e finanziaria della Società, nonostante gli amministratori evidenzino alcune significative incertezze, che potrebbero far sorgere significativi dubbi sulla continuità aziendale principalmente relative a:

- Ritardo dell'attività commerciale legata anche al rispetto e adeguamento alla normativa di riferimento in un mercato seppur molto reattivo, ancora in via di sviluppo per la divisione "Healthcare-difesa". In particolare, tale ritardo si è manifestato attraverso il differimento della conclusione di un progetto legato alla mobilità aerea avanzata in ambito emergenziale del valore pari a circa 140.000,00 euro e al differimento della fornitura di un sistema radar del valore di circa 800.000,00 euro.

- Tempistiche non comprimibili e tasso di conversione in ordini delle proposte commerciali già emesse, ed in corso di gestione, da parte del procurement dei clienti, in particolare per la BU System integration, legate anche al differimento della finalizzazione di operazioni di M&A societarie dei principali clienti ed operatori telefonici che comportano un conseguente periodo di integrazione dei loro sistemi e procedure.

- Ritardi nell'esecuzione di ordini e commesse già acquisite, anche per effetto di eventi naturali che

hanno portato ritardi e rallentamenti nell' esecuzione delle attività di cantiere in carico al committente. In particolare, il recente terremoto che ha colpito la regione Campania ha causato il differimento di attività per un valore di circa 300.000,00 euro.

Le stime degli amministratori prevedono un aumento della marginalità media sulle varie business units, grazie a ricavi in crescita e ad una riduzione dei costi per il secondo semestre dell'esercizio 2025 e i periodi oggetto di previsione, per effetto delle azioni descritte nei precedenti paragrafi.
I flussi finanziari attesi per il secondo semestre 2025 sulla base delle previsioni del management saranno presumibilmente positivi. In tale contesto l'apporto di capitale da parte dei soci e l'impegno da parte degli stessi ad effettuare un ulteriore apporto in caso di fabbisogno, garantirà alla società la continuità aziendale nei prossimi 12 mesi.

I ricavi, alla data del 31 agosto 2025, ammontano a 4,05 milioni di euro (-20,3%) vs pari periodo dell'anno precedente. Si evidenzia un portafoglio ordini complessivo pari a 8,3 milioni di euro (già evasi per 4,05 milioni di euro e da evadere nel corso dell'esercizio 2025 per 2,6 milioni di euro) di cui 5,7 milioni di euro acquisiti nel 2025.

***

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL PRIMO SEMESTRE 2025

In data **22 settembre 2025**, Impianti ha comunicato che la dott.ssa Lucrezia Toscana, CFO e consigliere (non esecutivo e non indipendente) della Società, ha rassegnato le proprie dimissioni, sia dalla carica di CFO sia dalla carica di consigliere, con effetto dal 25 settembre u.s., per affrontare una nuova sfida professionale.

***

DEPOSITO DOCUMENTAZIONE

Copia della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede della Società, sul sito internet della società www.impianti.eu nella sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni Periodiche" nonché sul sito www.borsaitaliana.it nella sezione "Azioni/Documenti".

Si segnala infine che il conto economico e lo stato patrimoniale allegati al presente comunicato rappresentano schemi riclassificati e come tali non oggetto di verifica da parte dei revisori.

***

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito internet della Società https://www.impianti.eu nella sezione "Investor Relations" e su www.1info.it.

***

About Impianti S.p.A.
Impianti S.p.A., nata nel 1992, è attiva in Italia come System Integrator nei settori ICT (Information Communication Technology) & Audio/Video con particolare riguardo a soluzioni di videocomunicazione & UCC (Unified Communication & Collaboration). Impianti nasce dalla volontà dei due soci fondatori, Simone Lo Russo, attuale CEO e Simona Castelli, attuale COO, che hanno costituito una realtà dinamica e flessibile, in grado di soddisfare i bisogni dei clienti e adattarsi ai continui cambiamenti del mercato. Da 30 anni, Impianti S.p.A. anticipa le esigenze del mercato grazie al suo DNA di business developer, con un mix di prodotti che riesce a soddisfare tutte le richieste. Oltre a questo, l'esperienza da

veterano sul mercato e le diverse certificazioni ottenute hanno permesso alla società di costruirsi una solida base clienti e diventare un interlocutore privilegiato, iscritto ad oltre 100 albi fornitori, per le Aziende Corporate e Multinazionali e per la Pubblica Amministrazione a livello di Governi, Ministeri e Prefetture, nonché per organismi sovranazionali. Dal 16 dicembre 2022 Impianti è quotata sul mercato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Per maggiori informazioni, visita: https://www.impianti.eu/.

Contatti

IMPIANTI | T + 39 0362 912181
INVESTOR RELATIONS MANAGER
Simona Castelli | investor@impianti.eu | Via Della Valle, 46/A, Carate Brianza (MB) – 20841

EnVent Italia SIM |
Euronext Growth Advisor | ega@envent.it
Via degli Omenoni 2 - 20121 Milano

MIT SIM | T +39 02 30561276
Specialist | trading-desk@mitsim.it
Corso Venezia 16 - 20121 Milano

ALLEGATI

Di seguito si riportano gli schemi di Conto Economico, Stato Patrimoniale riclassificato e Rendiconto Finanziario, laddove necessario, la società ha provveduto a riclassificare l'esercizio precedente per maggiore comparabilità delle singole poste di bilancio.

Conto Economico riclassificato

Conto Economico Riclassificato [Euro]	30-giu-25 6 mesi	% su ricavi	30-giu-24 6 mesi	% su ricavi	Var 25-24	Var %
Ricavi	3.082.080	100%	4.440.230	100%	(1.358.150)	(31%)
Altri ricavi	55.547	2%	78.441	2%	(3.909)	(5%)
Totale Ricavi	**3.137.627**	**102%**	**4.518.671**	**102%**	**(1.362.059)**	**(30%)**
Costo del venduto	(1.505.418)	(49%)	(2.566.657)	(58%)	1.061.240	(41%)
Costi per servizi	946.686)	(31%)	(1.150.999)	(26%)	185.134	(16%)
Costi per god. Beni terzi	(47.533)	(2%)	(106.914)	(2%)	59.381	(56%)
Costi per il personale	(879.833)	(29%)	(839.364)	(19%)	(40.469)	0
Altri costi	(25.842)	(1%)	(36.712)	(1%)	10.870	(30%)
Totale costi di produzione	(3.405.312)	(111%)	**(4.700.646)**	**(106%)**	**1.276.157**	**(27%)**
EBITDA Adjusted (1)	**(267.878)**	**(8,7%)**	**(181.975)**	**(4,1%)**	**(85.903)**	**47%**
Costi e ricavi non ricorrenti	(5.564)	(0,2%)		0,0%	(5.564)	*
EBITDA (2)	**(273.442)**	**(8,9%)**	**(181.975)**	**(4,1%)**	**(91.467)**	**50%**
Ammortamenti e svalutazioni	(86.663)	(2,8%)	(73.618)	(2%)	(13.045)	18%
Svalut. per perdite durevoli di valore	(2.744)	(0,1%)	(4.612)	0%	1.868	(41%)
EBIT (3)	**(362.849)**	**(11,8%)**	**(260.205)**	**(6%)**	**(102.644)**	**39%**
Proventi ed oneri finanziari (netti)	(9.342)	(0,3%)	(15.434)	0%	6.092	(39%)
Utile (perdita) prima delle imposte	**(372.191)**	**(12,1%)**	**(275.639)**	**(6%)**	**(96.552)**	**35%**
Imposte	(553)	(0,0%)	5.172	0	(5.725)	*

Risultato Netto Utile (Perdita)	**(372.744)**	**(12,1%)**	**(270.467)**	**(6%)**	**(102.277)**	**38%**

(1) L'Ebitda Adjusted è calcolato come utile o perdita del periodo prima delle imposte sul reddito, proventi e oneri finanziari, ammortamenti e svalutazioni, rettifiche di valore di attività e passività finanziarie e di costi e/o ricavi non ricorrenti.

(2) L'Ebitda è calcolato come utile o perdita del periodo prima delle imposte sul reddito, proventi e oneri finanziari, ammortamenti e svalutazioni e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie.

(3) L'Ebit è calcolato come utile o perdita del periodo prima che siano state detratte le imposte sul reddito e gli interessi passivi dell'azienda.

Stato patrimoniale riclassificato

Stato Patrimoniale Riclassificato [Euro]	30-giu-25	% su CIN	31-dic-24	% su CIN
Immobilizzazioni immateriali	376.721	42%	436.736	206%
Immobilizzazioni materiali	127.455	14%	145.727	69%
Immobilizzazioni finanziarie	59.165	7%	59.165	28%
(A) Capitale Immobilizzato netto	**563.341**	**62%**	**641.628**	**302%**
Rimanenze	838.618	93%	769.416	362%
Crediti commerciali	1.902.149	210%	1.194.704	562%
Debiti Commerciali	(1.328.857)	(147%)	(1.908.069)	(898%)
Acconti	(619.858)	(68%)	(249.924)	(118%)
(B) Capitale circolante commerciale	**792.052**	**88%**	**(193.873)**	**(91%)**
Altre attività	1.048.497	116%	1.070.604	504%
Altre passività	(1.109.805)	(23%)	(912.828)	(430%)
(C) Capitale circolante gestionale	**(61.309)**	**(7%)**	**157.776**	**74%**
TFR	(371.633)	(41%)	(376.836)	(177%)
Altri fondi	(17.310)	(2%)	(16.210)	(8%)
(D) Totale Fondi	(388.943)	(43%)	**(393.046)**	(185%)
(E)=(A)+(B)+(C)+(D) Capitale investito netto (CIN)	**905.142**	**100%**	**212.484**	**100%**
Disponibilità Liquide	(320.097)	(35%)	(982.842)	(463%)
Passività Finanziarie	872.660	96%	470.004	221%
(E) Indebitamento Finanziario Netto (IFN)	**552.564**	**61%**	**(512.837)**	**(241%)**
(F) Patrimonio netto	**352.578**	**39%**	**725.322**	341%
(G)= (F)+ (E) Fonti	**905.142**	**100%**	**212.484**	100%

Rendiconto finanziario

	30/06/2025	31/12/2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	**(372.744)**	**(443.334)**
Imposte sul reddito	**553**	**(15.970)**
Interessi passivi (attivi)	**7.625**	**24.346**
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	**-**	**-**
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenza da cessione	**(364.566)**	**(434.957)**
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	**21.129**	**62.485**
Ammortamenti delle immobilizzazioni	**86.663**	**183.880**
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	**2.744**	**6.475**
Altre rettifiche per elementi non monetari	**-**	**(175.344)**
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	**110.536**	**77.495**
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	**(254.030)**	**(357.462)**
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento /(Incremento) delle rimanenze	**(69.202)**	**(45.831)**
Decremento /(Incremento) dei crediti verso clienti	**(707.445)**	**733.292**
Incremento /(decremento) dei debiti verso fornitori	**(579.212)**	**36.264**
Decremento /(Incremento) dei ratei e risconti attivi	**(97.690)**	**(217.091)**
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	**185.698**	**(106.455)**
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	**500.097**	**482.866**
Totale variazioni del capitale circolante netto	**(767.754)**	**883.046**

3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(1.021.784)	525.584
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(8.090)	(30.435)
(Imposte sul reddito pagate)		-
(Utilizzo dei fondi)	(24.407)	(80.909)
Totale altre rettifiche	(32.497)	(111.344)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.054.282)	414.240
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Immobilizzazioni immateriali	(1.217)	(10.487)
(Investimenti)	(1.217)	(10.487)
Immobilizzazioni materiali	(7.159)	(10.000)
(Investimenti)	(7.159)	(10.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	(2.744)	(6.475)
(Investimenti)	(2.744)	(6.475)
Attività finanziarie non immobilizzate	-	-
(Investimenti)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(11.120)	(21.643)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Accensione finanziamenti	409.088	-
Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche	(2.175)	438.412
Rimborso finanziamenti	(4.257)	(365.322)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	402.656	73.090
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A± B ± C)	(662.745)	465.687

Disponibilità liquide a inizio esercizio	**982.842**	**517.155**
Disponibilità liquide a fine periodo	**320.097**	**982.842**