



COMUNICATO STAMPA

Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan

(informativa price sensitive)

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI DIGITOUCH APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025

DIGITOUCH REALIZZA PROGRESSI IMPORTANTI IN TERMINI DI MARGINALITA' CON UN EBITDA ADJ PARI A 3,6 MILIONI DI EURO, IN MIGLIORAMENTO DEL 3,8% RISPETTO AL H1 2024 E DOPO LA FLESSIONE DEL 2024 RIPRENDE LA CRESCITA DEI RICAVI CHE RAGGIUNGONO 19,8 MILIONI DI EURO RISPETTO AI 19,5 MILIONI DEL H12024. SI COMPLETA IL RIPOSIZIONAMENTO STRATEGICO DELLA DIVISIONE MARKETING IN RIPRESA GIA' NEL 3Q '25 E SI CONSOLIDA LA CRESCITA DELLE DIVISIONI TECHNOLOGY (+10%) ED ECOMMERCE (+3%)

LA PFN MIGLIORA E SI RIDUCE DEL 5,8% (7,9 MLN EURO VS 8,4 MLN EURO ALLA FINE DEL 2024) CONSEGUENZA DI UNA FORTE GENERAZIONE DI CASSA DOPO ESBORSI PER 600MILA EURO PER LO STACCO DEL DIVIDENDO E DEL PIANO DI BUY BACK AZIONARIO

ACCELERATA NEL SEMESTRE L'ACQUISIZIONE DEL 100% DELLA SOCIETA' MOBILE SOFT SRL (DI CUI DIGITOUCH DETENEVA GIA' IL 60%) CHE POST - SCISSIONE DEL RAMO APP - SI FOCALIZZERA' SULLO SVILUPPO DI SOLUZIONI DI MOBILE PAYMENT E PIATTAFORME FINTECH PRENDENDO IL NOME DIGITOUCH FINTECH SOLUTIONS

AVVIATO NEL SEMESTRE IL LANCIO DELLA DIVISIONE DI SERVIZI PER IL SETTORE DEI BENI DI LUSO (DIGITOUCH LUXURY SOLUTIONS) CHE VALE IN ITALIA CIRCA USD 20-21 MILIARDI ATTRAVERSO UNA MARKET OFFER DEDICATA E SPECIALIZZATA CHE INTEGRA LE SOLUZIONI DELLE TRE UNIT DEL GRUPPO

CONTINUA IL PERCORSO DI INVESTIMENTO NELL' INNOVAZIONE, CON PARTICOLARE ATTENZIONE ALLE TECNOLOGIE DI INTELLIGENZA ARTIFICIALE GENERATIVA, STRATEGICHE PER L'EVOLUZIONE DEL MODELLO DI BUSINESS DEL GRUPPO

MILANO 30 settembre 2025 – Il Consiglio di amministrazione di Digitouch S.p.A. - Cloud Marketing Company quotata sul mercato Euronext Growth Milan (EGM: DGT.MI) ha esaminato e approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025.



I ricavi del Gruppo Digitouch evidenziano una crescita importante nel segmento di business Technology Services e Fintech (+ 10% rispetto al 2024), i ricavi del segmento Ecommerce sono in linea con 2024 in un segmento con tassi di crescita del 2-3%, mentre il segmento marketing ha subito una rivoluzione a livello di mercato determinata dalle importanti aspettative dell'introduzione dell'Intelligenza Artificiale.

Il primo semestre 2025 è stato caratterizzato da un contesto macro economico instabile con la prosecuzione dei conflitti russo-ucraini e israelo-palestinese, la persistente alta inflazione e la riduzione dei consumi generando impatti d'incertezza sulle aspettative di business e delle imprese in particolare dei servizi di media spending. Al tempo stesso il Gruppo, potendo vantare un modello di business bilanciato su tre aree strategiche di affari, ha compensato la riduzione del segmento marketing e completato il riposizionamento dell'offerta. Già a partire dal secondo semestre si assiste ad una ripresa dei servizi marketing con un'offerta completamente diversa. In parallelo i servizi tecnologici in forte crescita hanno permesso di assorbire la riduzione dei ricavi del segmento marketing mantenendo i ricavi complessivi al livello dello scorso anno. Il panorama della Marketing Technology (MarTech) ha subito un'evoluzione straordinaria negli ultimi anni, trasformando profondamente il modo in cui le aziende gestiscono e implementano le soluzioni di marketing. Oggi, la diffusione dell'AI Generativa sta portando un nuovo cambiamento radicale, che nessuna azienda può ignorare.

Valorizzazione della divisione pagamenti e soluzioni fintech con la creazione di una società dedicata Digitouch Fintech Solutions. Digitouch sta puntando molto sul potenziale della divisione pagamenti digitali e delle piattaforme di fintech, trattandosi di un settore in forte espansione, in cui le aziende devono rispondere rapidamente a esigenze sempre più sofisticate. Questo avviene principalmente attraverso l'innovazione tecnologica: l'adozione di tecnologie come blockchain, intelligenza artificiale, soluzioni di pagamento biometrici e contactless offre nuove opportunità per migliorare l'efficienza e la sicurezza dei pagamenti.

Digitouch Luxury Solutions: con il lancio di Digitouch Luxury Solutions, Digitouch punta a valorizzare il segmento luxury con un'offerta altamente personalizzata e innovativa. Questo approccio mira a soddisfare i brand di lusso che desiderano differenziarsi e consolidare la loro unicità nel mercato globale. Digitouch Luxury Solutions combina l'esperienza acquisita nel tempo nel mondo del luxury con le proprie competenze tecnologiche per offrire soluzioni che siano in grado di raccontare storie esclusive, capaci di attrarre una clientela di alta fascia.

Da ultimo procedono le attività commerciali presso la sede di Abu Dhabi che coprirà tutta l'area del Medio Oriente e del Nord Africa e che, grazie anche a partnership locali, consentirà al Gruppo Digitouch di portare i servizi e prodotti che si sono consolidati nel mercato italiano in ambito technology, pagamenti e marketing.

ANALISI DEI PRINCIPALI DATI ECONOMICI, FINANZIARI E PATRIMONIALI

I “**Ricavi Totali**” consolidati del primo semestre 2025 del Gruppo Digitouch sono pari a Euro **19.795** migliaia (Euro 19.564 migliaia nel primo semestre 2024)

Gli “**Altri ricavi e proventi**” pari a Euro 1.076 migliaia (Euro 669 migliaia al 30 giugno 2024) sono costituiti principalmente dai costi capitalizzati – Euro 758 migliaia - per l'attività di sviluppo di **assets tecnologici** innovativi.

I “**Costi Operativi**” consolidati del Gruppo Digitouch, al netto di oneri non ricorrenti pari a Euro 258 migliaia, ammontano ad Euro **7.683** migliaia (Euro – 128 migliaia rispetto a primo semestre 2024). L'incidenza sui ricavi si riduce dal 39,9% del 2024 al 38,8%.

Il “**Costo del Lavoro**” consolidato del Gruppo Digitouch è passato da Euro 8.221 migliaia del 2024 a Euro **8.446** migliaia nel 2025 con una incidenza sui ricavi che passa dal 42% al 42,7%. L'incremento del costo del lavoro è rimasto contenuto al 2,7% in quanto il Gruppo Digitouch ha impostato continue politiche di efficientamento della macchina operativa (il personale è rimasto invariato rispetto allo scorso anno) e di adeguamenti salariali per mantenere/premiare i talenti in un contesto che vede una decisa concorrenza sulle figure più qualificate.

Il “**Margine Operativo Lordo (EBITDA) Adjusted**”, al netto delle partite straordinarie pari a circa Euro 258 migliaia, si attesta a Euro **3.666** migliaia, in aumento rispetto al dato del 2024 (Euro 3.532 migliaia) del 3,8%.

L'incidenza sui ricavi passa dal 18,1% del 2024 al 18,5% del 2025.

In valori assoluti il “**Margine Operativo Lordo (EBITDA)**”, si è attestato a Euro **3.408** migliaia, in linea al precedente semestre (Euro 3.408 migliaia).

Il **“Risultato Operativo” (EBIT)** consolidato del primo semestre 2025 è pari a Euro **2.189** migliaia in aumento rispetto al 2024 (Euro 1.933 migliaia) per effetto dei minori ammortamenti contabilizzati per Euro 239 migliaia.

I **“Proventi e oneri finanziari”** consolidati evidenziano un saldo netto negativo di Euro **525** migliaia rispetto a Euro 477 migliaia del 2024.

Per effetto di quanto sopra riportato il **“Risultato ante imposte”** del primo semestre 2025 del Gruppo Digitouch è pari a Euro **1.663** migliaia in aumento del **14,2%** rispetto al dato del primo semestre 2024 (Euro 1.456 migliaia).

Le **“Imposte del periodo”** pari, in valore assoluto, a Euro **839** migliaia, si compongono di: (i) imposte correnti per Euro 677 migliaia (ii) imposte anticipate e differite per Euro 161 migliaia.

L’**“Utile netto”** del primo semestre 2025 si attesta a Euro **824 migliaia** in linea al dato del primo semestre 2024.

Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2025 ammonta a Euro **27.431** migliaia in riduzione di Euro 330 migliaia, rispetto al dato del 31 dicembre 2024 (Euro 27.761 migliaia) imputabile essenzialmente alla variazione del capitale immobilizzato.

Per quanto riguarda il **Capitale Immobilizzato** la variazione intervenuta nel semestre è attribuibile principalmente alla riduzione delle attività immateriali e materiali per effetto degli ammortamenti di periodo per Euro 768 migliaia e all’incremento delle immobilizzazioni in corso per Euro 524 migliaia.

Il **Capitale di esercizio** è pari a Euro **6.171** migliaia, in linea al dato del 31 dicembre 2024 pari a Euro 6.080 migliaia. Evidenziamo che nel corso dell’esercizio il Gruppo Digitouch ha subito notevoli ritardi nel ciclo di fatturazione e nei tempi medi di incasso nei confronti della Pubblica Amministrazione e di aziende private che hanno richiesto piani di rateizzazione dell’esposizione debitoria. Questo ha comportato la necessità di procedere con alcune rateizzazioni di debiti erariali e previdenziali.

Ciononostante l’indebitamento finanziario netto del Gruppo registra una riduzione rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 8.414 migliaia) ed ammonta a Euro **7.929** migliaia.

Gestione finanziaria consolidata del Gruppo Digitouch

Il flusso di cassa netto del primo semestre 2025 del Gruppo Digitouch risulta negativo per Euro **1.558** migliaia quale risultato di flussi di cassa:

- **positivi** derivanti dalla **gestione caratteristica** per Euro 1.035 migliaia;
- **Free cash flow positivo** pari a Euro 895 migliaia;

Negativi per Euro 2.453 migliaia derivanti dalla gestione finanziaria e capitale proprio

EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE

10 febbraio 2025 – Digitouch accelera l’acquisizione del 100% del capitale di Mobilesoft Srl per rafforzare la propria leadership nel settore del martech: l’operazione, che prevedeva originariamente l’acquisto del restante 40% di Mobilesoft in due tranches entro il 2025 e il 2027 dopo aver acquisito il 60% per 3,6 milioni di Euro nel corso del 2023 (cfr comunicati stampa del 14 novembre 2022 e del 21 marzo 2023), è stata finalizzata in tempi record grazie alla forte sinergia tra le due aziende e alla chiara visione strategica di crescita condivisa. Il prezzo riconosciuto per il 40% del capitale sociale di Mobilesoft è stato di 2,4 milioni di Euro, di cui 1,9 milioni di Euro corrisposti al closing e i residui 0,5 milioni di Euro da corrispondere il 30 giugno 2027. L’operazione di acquisizione è stata perfezionata ricorrendo ad una linea di credito per 2,4 milioni di Euro erogata dalla Banca Popolare di Milano nel dicembre 2024. Mobilesoft ha contribuito in modo importante ai risultati del Gruppo Digitouch apportando ricavi nel 2024 per circa 6,7 Milioni di Euro con un EBITDA normalizzato di circa 1,3 milioni di Euro.

Questa acquisizione rappresenta un passo fondamentale per il Gruppo Digitouch nel consolidamento della sua posizione di leadership nel mercato delle **soluzioni digitali martech e payment**, ampliando la propria offerta con tecnologie mobile di ultima generazione nel settore delle app e dei pagamenti digitali. Con questa acquisizione, il team di Mobilesoft Srl che conta circa 50 professionisti sarà pienamente integrato all’interno della struttura di Digitouch, mantenendo il proprio know-how. I clienti potranno beneficiare di un’offerta sempre più completa e di una qualità del servizio potenziata, garantita dall’unione di due realtà altamente specializzate. Nell’ambito della strategia di crescita, Digitouch prevede di consolidare un piano di sviluppo sul mercato dei pagamenti digitali valorizzando la divisione payment della Mobilesoft che si è affermata nel corso degli anni lavorando con clienti importanti tra i quali Mooney, Poste, PagoPA, FNMpay.

5 maggio 2025 – Assemblea ordinaria degli azionisti ha, tra le altre cose: deliberato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,030, al lordo delle eventuali ritenute di legge, per ciascuna azione ordinaria per complessivi Euro 416.901 attingendo dalla riserva straordinaria; (iv) deliberato di autorizzare l'organo amministrativo e, per esso, il Presidente e il Direttore Finanziario in via tra loro disgiunta e con ampia facoltà di subdelega anche a terzi esterni al Consiglio, a compiere operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie secondo quanto previsto dagli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 27 maggio 2024.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO DIGITOUCH

Pur nell'attuale sfidante contesto di mercato, la diversificazione del business model nonché la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo consentono a Digitouch di guardare al 2025 con forte positività ponendosi come obiettivo una crescita dei ricavi nell'ordine del 7-10% accompagnata da un ulteriore miglioramento della redditività.

I segnali di crescita sono già emersi nel terzo trimestre. Inoltre, il Gruppo è costantemente impegnato in importanti gare in Italia e all'estero.

Simone Ranucci Brandimarte, Presidente del Gruppo Digitouch, ha così commentato: *«Il primo semestre dell'anno evidenzia segnali concreti di miglioramento, sia nei risultati economico-finanziari che nei trend di mercato, confermando la validità del nostro modello di business e il posizionamento competitivo distintivo del Gruppo. Questi elementi ci permettono di guardare con fiducia alla seconda parte dell'anno.*

L'incremento dei ricavi e della marginalità, unito al rafforzamento della posizione finanziaria netta, ci consente di proseguire e intensificare gli investimenti in tecnologie strategiche, in particolare nell'ambito dell'intelligenza artificiale, leva evolutiva fondamentale per il nostro sviluppo futuro.

Nonostante il persistere di un contesto macroeconomico complesso e instabile, il Gruppo continua a dimostrare solidità, efficienza operativa e una notevole capacità di adattamento, elementi che riteniamo essenziali per la creazione di valore sostenibile nel medio-lungo periodo»

PROSSIMI EVENTI SOCIETARI

I risultati del primo semestre 2025 saranno illustrati oggi, 30 settembre 2025, alle ore 16:30 nel corso di un Webcast con la Comunità Finanziaria.

Sarà possibile seguire il Webcast collegandosi a [QUESTO](#) link. Prima dell'inizio del Webcast, la Società renderà disponibile sul proprio sito web nella sezione Investor Relations la **Presentazione** oggetto di discussione.

Il documento di Bilancio Intermedio Consolidato del Gruppo sarà reso disponibile entro i termini di legge presso la sede sociale di Digitouch SpA e sul sito web nella sezione Investor Relations sotto la voce Financial Reports e sul sito di Borsa Italiana.

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito dell'Emittente nella sezione Investor Relations. Qui il link:

<https://www.gruppodigitouch.it/investor-relations>

BREVE DESCRIZIONE DEL GRUPPO

Digitouch è una Cloud Marketing Company quotata sul mercato Euronext Growth Milan. Grazie a un portfolio integrato di servizi di marketing, tecnologici e di e-commerce, Digitouch guida e accompagna aziende e pubbliche amministrazioni: posizionandosi come Cloud Marketing Partner, Digitouch supporta i propri clienti occupandosi della gestione di tutti quei processi aziendali che richiedono competenze e specifiche tecnologie innovative e che le aziende decidono di esternalizzare per ottimizzare i costi e massimizzare l'efficienza. Al fianco dei clienti per generare risultati di lunga durata, Digitouch attrae e coltiva talenti e può contare su un team di professionisti distribuiti nelle sedi di Milano, Muggiò, Roma e Catania. Con un portfolio di oltre 300 clienti, Digitouch ha una solida expertise in svariate industry. Digitouch SpA è la capogruppo delle società Digitouch Marketing srl, Digitouch Technologies srl, Digitouch E-commerce Solutions Srl e Mobilesoft Srl. www.gruppodigitouch.it Ticker: DGT, Codice ISIN azioni ordinarie DIGITOUCH: IT0005089476

CONTATTI EMITTENTE

Digitouch S.p.A.

Viale Vittorio Veneto 22 - 20124 Milano

E-mail: investor.relator@digitouch.it Tel: +39 02 89295100

Virginia Scardia, Investor Relations Manager e CFO, virginia.scardia@digitouch.it

Team Comunicazione, Communication & Marketing Team, comunicazione@gruppodigitouch.it

EURONEXT GROWTH ADVISOR

EnVent Italia SIM S.p.A.

Via degli Omenoni, 2 – 20121 Milano

+39 02 22175979

SPECIALIST

Intermonte SIM S.p.A.

Galleria De Cristoforis 7/8

20122 Milano

+39 02 771151

Prospetto delle Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata

Situazione Patrimoniale e Finanziaria	Note	Bilancio Consolidato 30/06/2025	Bilancio Consolidato 31/12/2024
Attività non correnti			
- Avviamento		16.400.054	16.400.054
- Attività immateriali a vita definita		4.234.127	4.876.592
- Immobilizzazioni in corso		524.692	0
<i>Attività immateriali</i>	6.1	21.158.873	21.276.646
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà		658.388	684.406
- Right of use - Diritti di utilizzo		1.124.431	1.193.156
- Altre immobilizzazioni materiali		136.253	167.300
- Immobilizzazioni in corso		0	0
<i>Attività materiali</i>	6.2	1.919.072	2.044.862
- Partecipazioni		1.456.192	1.447.899
- Attività per imposte anticipate		0	0
- Crediti vari e altre attività non correnti		57.837	59.584
<i>Altre attività non correnti</i>	6.3	1.514.029	1.507.483
<i>Totale attività non correnti</i>		24.591.974	24.828.991
Attività correnti			
- Rimanenze di magazzino		-	-
- Crediti commerciali		22.454.395	21.776.741
- Altre attività correnti		1.325.288	959.077
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		932.942	673.672
- Attività per imposte anticipate		610.997	734.666
- Disponibilità liquide ed equivalenti		4.167.653	5.725.240
<i>Totale attività correnti</i>	6.4	29.491.275	29.869.396
Totale attivo		54.083.245	54.698.387

Situazione Patrimoniale e Finanziaria	Note	Bilancio Consolidato 30/06/2025	Bilancio Consolidato 31/12/2024
Patrimonio netto	6.5		
- Capitale sociale		694.835	694.835
- Altre riserve		16.378.663	15.391.360
- Utile (perdite) relativi a esercizi precedenti		1.604.177	1.600.103
- Utile (perdite) del periodo di gruppo		824.008	1.660.843
Totale patrimonio netto di gruppo		19.501.683	19.347.141
- Capitale e riserve di terzi		0	0
- Utile (perdite) del periodo di terzi		0	0
Totale patrimonio netto di terzi		0	0
Totale patrimonio netto		19.501.683	19.347.141
Passività non correnti			
- Passività finanziarie non correnti		6.686.592	6.256.251
- TFR e altri fondi relativi al personale		3.332.241	3.147.826
- Fondi per rischi e oneri futuri		26.013	126.013
- Passività per imposte differite		241.976	223.370
Totale passività non correnti	6.6	10.286.822	9.753.460
Passività correnti			
- Passività finanziarie correnti		6.343.019	8.556.421
- Debiti commerciali		5.292.737	6.024.033
- Altre passività		9.540.397	8.556.974
- Passività per imposte correnti		3.118.589	2.460.358
Totale passività correnti	6.7	24.294.742	25.597.786
Passività correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute			
- di natura finanziaria		0	0
- di natura non finanziaria		0	0
Totale passività correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute		0	0
Totale passivo		54.083.245	54.698.389

Prospetto dell'utile (perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato

Conto Economico	Note	Bilancio Consolidato 30/06/2025	Bilancio Consolidato 30/06/2024
Ricavi			
<i>Ricavi della gestione caratteristica</i>		18.719.480	18.895.038
<i>Variazione delle rimanenze di magazzino</i>		0	53
<i>Altri ricavi e proventi</i>		1.075.825	669.135
Totale ricavi	7.1	19.795.305	19.564.226
Costi operativi			
<i>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi</i>		(6.512.189)	(7.133.525)
<i>Servizi e godimento di beni di terzi</i>		(620.579)	(501.071)
<i>Costo del lavoro</i>		(8.499.437)	(8.221.471)
<i>Altri costi operativi</i>		(755.049)	(316.462)
Totale costi operativi	7.2	(16.387.254)	(16.172.529)
Margine operativo lordo		3.408.051	3.391.697
<i>Ammortamenti immobilizzazioni immateriali</i>		(965.711)	(1.148.165)
<i>Ammortamenti immobilizzazioni materiali</i>		(253.662)	(310.403)
<i>Accantonamenti a fondi rischi</i>		0	0
<i>Svalutazioni</i>		0	0
Risultato operativo	7.3	2.188.678	1.933.129
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto		-	-
Proventi e oneri finanziari			
<i>Proventi finanziari</i>		37.882	(2.897)
<i>Oneri finanziari</i>		(563.290)	(473.710)
<i>Effetto valutazione patrimonio netto (Partecipazioni)</i>		-	-
<i>Effetto valutazione patrimonio netto (Joint Venture)</i>		-	-
Totale proventi e oneri finanziari	7.4	(525.408)	(476.607)
Imposte sul reddito del periodo	7.5	(839.262)	(637.208)
Risultato prima delle imposte e derivante da attività di funzionamento		824.008	819.314
Utili (perdite) netti da attività cessate/destinate ad essere cedute	7.6	-	-
Risultato del periodo		824.008	819.314
Attribuibile a:			
- Risultato di pertinenza di Terzi		-	-

- Risultato di pertinenza della Capogruppo		824.008	819.314
		Bilancio	Bilancio
		Consolidato	Consolidato
Conto Economico	Note	30/06/2025	30/06/2024
Conto Economico Complessivo:			
Voci non riclassificate nel conto economico:			
Rivalutazioni di piani pensionistici a prestazioni definite		140.356	43.400
Imposte - voci non riclassificate nel conto economico		44.323	8.000
		184.679	51.400
Voci che potrebbero essere riclassificate nel conto economico:			
Coperture dei flussi di cassa		(8.072)	0
		(8.072)	0
Totale proventi (perdite) complessivi dell'esercizio		176.607	51.400
Totale proventi (perdite) complessivi dell'esercizio attribuibili a:			
- Risultato di pertinenza di Terzi		0	0
- Risultato di pertinenza della Capogruppo		959.014	875.825

Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario, metodo indiretto		30/06/2025	31/12/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)			
Utile (perdita) dell'esercizio		824.008	1.660.842
Imposte sul reddito		839.262	1.456.205
Interessi passivi/(attivi)		525.408	1.095.802
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione		2.188.678	4.212.849
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto			
Accantonamenti ai fondi		-	200.000
Ammortamenti delle immobilizzazioni		1.219.373	2.918.321
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		(842.613)	(986.873)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		376.760	2.131.448
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto		2.565.438	6.344.297
Variazioni del capitale circolante netto			
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti		(677.654)	(344.518)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori		(731.296)	(2.792.665)
Decremento/(Incremento) delle altre attività		(501.812)	(149.578)
Incremento/(Decremento) delle altre passività		1.641.654	3.362.585
Totale variazioni del capitale circolante netto		(269.109)	75.824
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto		2.296.329	6.420.121
Altre rettifiche			
Interessi incassati/(pagati)		(525.408)	(1.095.802)
(Imposte sul reddito pagate)		(839.262)	(1.456.205)
(Utilizzo) dei fondi		103.021	247.243
Totale altre rettifiche		(1.261.649)	(2.304.764)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)		1.034.680	4.115.357
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Attività materiali			
(Investimenti)		(127.872)	(194.220)
Disinvestimenti		-	-
Attività immateriali			
(Investimenti)		(5.325)	(231.952)
Disinvestimenti		-	-
Partecipazioni			
(Investimenti)		(8.293)	(60.000)
Disinvestimenti		-	-
Attività finanziarie non immobilizzate			
(Investimenti)		-	37.279
Disinvestimenti		1.747	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)		(139.743)	(448.893)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Mezzi di terzi			
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche		(656.516)	(183.410)
Accensione finanziamenti		3.600.000	3.800.000
(Rimborso finanziamenti)		(2.826.545)	(5.053.323)
Esercizio Put option		(1.900.000)	(915.200)
Mezzi propri			
Altre variazioni Patrimonio Netto		(153.718)	(596.219)
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		(159.360)	(225.671)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		(356.388)	(347.417)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)		(2.452.527)	(3.521.240)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)		(1.557.591)	145.224
Effetto cambi sulle disponibilità liquide			
Disponibilità liquide a inizio esercizio			
Depositi bancari e postali		5.725.241	5.580.016

Disponibilità liquide a fine esercizio

Depositi bancari e postali

Totale disponibilità liquide a fine esercizio

4.167.653

5.725.241