

# GIGLIO.COM

## **COMUNICATO STAMPA**

IL CDA APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31  
DICEMBRE 2024

### **PROFITABILITA' MIGLIORATA NONOSTANTE IL LUXURY SLOWDOWN**

Palermo, 25 marzo 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di GIGLIO.COM S.p.A. (“**Società**” o “**GIGLIO.COM**”), società attiva nel settore della vendita online per la moda di lusso multimarca su scala globale e quotata su Euronext Growth Milan, ha approvato in data odierna i risultati dell’anno 2024 redatti secondo i principi contabili nazionali OIC.

**Ricavi in flessione nel 2024** a causa del difficile contesto esogeno attraversato dal comparto: 46,2 milioni di Euro (-18% rispetto al 2024).

**Break-even sfiorato nel 2024** e profittabilità migliorata rispetto agli anni precedenti. EBITDA margin a -0,4% (-0,2 milioni Euro) contro il -0,6% del 2023 (-0,4 milioni Euro) e il -2% del 2022 (-1 milione di Euro).

**Profittabilità raggiunta nel secondo semestre dell’anno.** EBITDA margin +0,5% (+0,2 milioni Euro).

**Importanti risparmi di costo, grazie ad un'accurata politica di efficientamento,** che ha permesso di mantenere il business prossimo alla profittabilità. Nel 2024 l’incidenza dei costi variabili sui ricavi è diminuita rispetto al 2023 (dal 17,5% al 15,4%) mentre i costi fissi sono stati ridotti in valore assoluto di 1,5 milioni di Euro.

**Risultato d’esercizio in netto miglioramento** grazie alle ottimizzazioni di costo. Nel 2024 la perdita d’esercizio è ridotta a 1,3 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ai -1,6 milioni di Euro del 2023 e quasi dimezzata rispetto ai 2,3 milioni di Euro del 2022.

### **Lanciate nel corso del 2024 due importanti linee di business:**

**Digital Gateway**, servizi B2B dedicati alla digitalizzazione delle aziende e **Community Shopping**, il catalogo di moda infinito che connette centinaia di negozi multi-brand.

Principali risultati dell’anno 2024:

- **Ricavi delle vendite e delle prestazioni:** 46,2 milioni di Euro in flessione del 18% rispetto a 56,3 milioni di Euro del 2023;
- **Valore carrello medio:** in miglioramento del 6% rispetto al 2023;

# GIGLIO.COM

- **Mercati internazionali:** due terzi del GMV generato nei mercati esteri, soprattutto grazie alle crescite registrate all'interno dell'Unione Europea, in particolare nei paesi dell'Europa centrale e meridionale (Francia, Austria, Spagna);
- **EBITDA<sup>1</sup> Margin:** -0,4% (-0,2 milioni di Euro), migliorativo rispetto al -0,6% del 2023 (-0,4 milioni di Euro) e in netto miglioramento rispetto al -2% del 2022 (-1 milioni di Euro) anche grazie a un secondo semestre 2024 ad EBITDA margin positivo e pari a +0,5% (+0,1 milioni di Euro);
- **Risultato Netto:** pari a -1,3 milioni di Euro in netto miglioramento rispetto a -1,7 milioni di Euro del 2023 e -2,3 milioni di Euro del 2022;
- **Posizione Finanziaria Netta Adjusted<sup>2</sup>:** *cash positive* e pari a 6,9 milioni di Euro e pressoché in linea rispetto ai 7,1 milioni di Euro di fine 2023.

*"Siamo orgogliosi di essere una realtà solida, capace di migliorare tanto l'EBITDA quanto il risultato netto, in questo contesto esogeno particolarmente sfidante per la nostra industry. Abbiamo reagito con la prudenza e la responsabilità necessarie per confermare il percorso verso un veloce break-even, nonostante il forte calo della propensione al consumo dei beni di lusso. Al contempo, abbiamo compreso le esigenze del mercato e lanciato prodotti innovativi come il Community Shopping, attraverso il quale tutta la rete di partner affiliati potrà riassortire in tempo reale le rotture di stock in un momento di forte riduzione dei budget di acquisto delle collezioni. La comprensibile flessione dei ricavi, dopo oltre dieci anni di crescita esponenziale, deve essere letta come una naturale e temporanea normalizzazione della domanda dopo anni in cui i volumi di business sono stati inflazionati nel periodo pandemico e gli anni immediatamente successivi"* ha commentato **Giuseppe Giglio, Presidente e Amministratore Delegato di GIGLIO.COM.**

Nel 2024 GIGLIO.COM ha consolidato ulteriormente il percorso verso il ritorno alla profittabilità già iniziato nel corso del 2022, migliorando EBITDA, oramai sostanzialmente a break-even.

La Società ha realizzato **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** pari a 46,2 milioni di Euro, in flessione del 18% rispetto al 2023, dopo un decennio di crescita esponenziale. Un risultato frutto di una domanda debole e una prudente gestione del business che non ha voluto sacrificare la marginalità delle vendite. Per far fronte alla scarsa propensione all'acquisto, la Società ha risposto evitando guerre di prezzo ed eccessive scontistiche.

Grazie a un controllo oculato dei costi, la Società ha concluso l'anno con un **EBITDA** prossimo al break-even (EBITDA margin -0,4%), pari a -0,2 milioni di Euro. Migliorativo rispetto al -0,4 milioni di Euro del 2023. Al netto delle capitalizzazioni, assenti nel 2024, il 2023 chiudeva invece a -0,7 milioni di Euro, dunque l'incremento di EBITDA ante capitalizzazioni è pari a mezzo milione di Euro.

Il risultato di cui sopra è stato raggiunto a valle di un'attenta politica nella gestione dei costi, sia variabili che fissi.

---

<sup>1</sup> EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation sul totale ricavi; rappresenta una misura di margine operativo lordo ed indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni.

<sup>2</sup> Posizione Finanziaria Netta Adjusted: determinata includendo anche il credito IVA, pari a 1,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024 ed includendo l'investimento finanziario in obbligazioni, pari a 0,2 milioni di euro (PFN reported 4,9 milioni di euro + 1,8 milioni di euro di credito d'IVA + 0,2 milioni di euro di obbligazioni).

# GIGLIO.COM

I **costi variabili** sono stati decurtati di 2,7 milioni di Euro e la loro incidenza sul totale ricavi è scesa di oltre due punti percentuali (dal 17,5% al 15,4%). Particolarmente incidenti sono stati i risparmi di costo relativi a trasporti e packaging, la cui incidenza sui ricavi è passata dal 7,9% al 6,7%. Tale risultato è stato possibile grazie ad una rifocalizzazione del business sui mercati europei e grazie a un incremento del 6% del valore medio dell'ordine. Sulla mitigazione dei costi variabili giocano un ruolo importante anche i prudenti investimenti di marketing, la cui incidenza sui ricavi è passata dal 4,8% al 4,2%.

I **costi fissi** che sono stati decurtati di oltre 1,5 milioni di Euro in valore assoluto. Si prevede che tali tagli continueranno ad avere un impatto incisivo nel confronto anno su anno anche nel corso del 2025.

Il 2024 è stato anche caratterizzato da importanti sviluppi del modello di business. La Società ha infatti lanciato il **Community Shopping**, aprendo così un catalogo sconfinato di capi di abbigliamento ed accessori di moda al servizio dei propri partner, che possono così riassortire in tempo reale le loro boutique fisiche. Inoltre, la Società ha lanciato **Digital Gateway Giglio.com**, una linea di business B2B che si rivolge a tutte le aziende del mondo della moda e non, offrendo servizi indispensabili per la propria declinazione digitale. Con tale linea di business la Società conta di sostenere la crescita futura con servizi ad alta profittabilità, che avranno un impatto positivo sul risultato netto.

L'**EBIT**<sup>3</sup> è pari a -1,3 milioni di Euro rispetto a -1,6 milioni di Euro del 2023.

Il **Risultato Netto** è pari a -1,3 milioni di Euro rispetto a -1,7 milioni di Euro del 2023.

Il **Patrimonio netto** ammonta a 7,8 milioni di Euro.

La **Posizione Finanziaria Netta (PFN) Adjusted** al 31 dicembre 2024 è pari complessivamente a 6,9 milioni di Euro rispetto a 7,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2023. Il flusso di cassa generato dalla gestione operativa è stato positivo, mentre la leggera erosione della PFN è stata determinata dall'acquisto delle azioni proprie e da investimenti necessari al completamento della nuova sede operativa.

Anche al 31 dicembre 2024 si evidenzia un **Capitale Circolante Netto Adjusted**<sup>4</sup> negativo, pari a 3,9 milioni di Euro, derivante dal business model della piattaforma, che consente di generare cassa.

## Fatti di rilievo al 31 dicembre 2024

Al fine di ampliare gli spazi e la capacità di evasione della logistica, a gennaio 2023 la Società ha inaugurato il nuovo centro shooting e logistico di circa 7.000mq in via San Lorenzo – Palermo. Nel corso del 2024 è stato completato l'investimento trasferendo tutte le unità aziendali e trasformandolo nella nuova sede operativa della Società.

<sup>3</sup> EBIT: Earnings Before Interest and Taxes, indica il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte del periodo.

<sup>4</sup> Capitale Circolante Netto Adjusted: Calcolato al netto del credito IVA, pari a 1,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024 (3,4 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

# GIGLIO.COM

Nel luglio del 2024 Giglio.com ha lanciato Digital Gateway Giglio.com, ovvero la Business Unit B2B volta a favorire la digitalizzazione del comparto attraverso servizi di fotografia (shooting hub), marketing (marketing hub), branding (creative hub) e tecnologia (technology hub).

A partire dal 01/07/2024, l'Azienda ha deciso di fare ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (CIGS), su un numero parziale di lavoratori e con una riduzione di orario diversificata per reparti e mansioni, con l'obiettivo di mitigare gli effetti dello scenario di mercato attuale senza gravare sui propri lavoratori, salvaguardando l'occupazione.

## **Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2024**

A gennaio 2025 la Società ha annunciato il lancio del c.d. Community Shopping, progetto grazie al quale i negozi multimarca affiliati vengono messi nelle condizioni di condividere il catalogo che loro stessi contribuiscono a costruire e quindi di acquistare in real-time il prodotto all'interno della piattaforma gestita dalla Società.

Non si registrano ulteriori fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Alla luce dell'incerto scenario macroeconomico, la Società continuerà a porsi come obiettivo un ritorno alla profittabilità tramite un approccio prudente ai costi.

## **Destinazione del risultato d'esercizio**

Con riferimento al bilancio d'esercizio della Giglio.com S.p.A., il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea, di portare a nuovo il risultato d'esercizio pari a -1.278.692 di Euro.

## **Convocazione dell'Assemblea degli azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli azionisti in seduta ordinaria presso la sede operativa in Palermo (PA), via Stazione San Lorenzo, n. 6, in prima convocazione per il giorno 29 aprile 2025 alle ore 10.00 e, occorrendo, per il giorno 30 aprile 2025, in seconda convocazione, stessa ora e luogo, per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 e per la destinazione del risultato d'esercizio.

L'Assemblea degli azionisti è altresì convocata per la nomina del Collegio sindacale in scadenza e per l'approvazione dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea, che verrà pubblicata sul sito internet della Società [www.giglio.com](http://www.giglio.com) entro i termini di legge.

L'avviso di convocazione, con le dettagliate modalità di partecipazione, nonché la documentazione relativa all'Assemblea prevista dalla normativa vigente saranno pubblicati sul sito internet della Società [www.giglio.com](http://www.giglio.com) (sezione "Corporate Governance" – "Assemblee degli Azionisti") nei termini di legge.

# GIGLIO.COM

La documentazione sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge e regolamentari applicabili, sul sito internet [www.giglio.com](http://www.giglio.com) sezione "Corporate Governance / Assemblee degli Azionisti".

## **Deposito della documentazione**

La documentazione relativa bilancio al 31 dicembre 2024, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede della Società oltre che mediante pubblicazione sul sito internet [www.giglio.com](http://www.giglio.com), sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni" nei termini di legge.

\*\*\*

## **Approvati i criteri quantitativi e qualitativi ai fini della valutazione di indipendenza ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti EGM**

Il Consiglio di Amministrazione rende noto che la "Politica in materia di criteri qualitativi e quantitativi ai fini della valutazione dei requisiti di indipendenza dei membri del Consiglio di Amministrazione", approvata in data odierna, è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società [www.giglio.com](http://www.giglio.com) (sezione "Corporate Governance" - "Documenti societari e procedure").

Il Consiglio di Amministrazione, in data odierna, ha dunque provveduto a verificare il possesso dei requisiti di indipendenza dell'Amministratore Dott. Alessandro Varisco.

\*\*\*

Il comunicato è disponibile nella sezione Investors/comunicatistampa del sito [giglio.com](http://giglio.com).

\*\*\*

Per la trasmissione e lo stoccaggio delle Informazioni Regolamentate, GIGLIO.COM S.p.A. si avvale del sistema di diffusione eMarket SDIR e del meccanismo di stoccaggio eMarket STORAGE disponibile all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) gestiti da Teleborsa S.r.l. - con sede in Piazza Priscilla, 4 - Roma.

\*\*\*

## **GIGLIO.COM**

*GIGLIO.COM, società attiva nel settore della vendita online per la moda di lusso multimarca su scala globale, è una destinazione di stile che raggiunge i suoi clienti in oltre 150 paesi, ospitando alcuni tra i più prestigiosi brand fashion e luxury per donna, uomo e bambino. L'attività della Società nasce nel 1965 con la famiglia Giglio, titolare di boutique di alta moda nella città di Palermo, che nel 1996 lancia il primo fashion store online in Italia, ponendosi tra i pionieri del settore nel nostro Paese.*

*GIGLIO.COM si posiziona quale e-tailer internazionale attivo nel settore del fashion & luxury grazie ad una piattaforma proprietaria, sviluppata e gestita internamente con soluzioni tecnologiche innovative. Oggi GIGLIO.COM è una community di boutique indipendenti che condividono gli stessi valori dedicandosi costantemente alla ricerca della bellezza e dell'innovazione e proponendo collezioni degli stilisti più creativi e iconici.*

# GIGLIO.COM

## Per ulteriori informazioni:

### Contatti

#### Investor Relation

GIGLIO.COM S.p.A.

Laura Favaretto

Investor Relator

Via Solferino,7

20121 – Milano

Tel. +39 091 7339980

[ir@giglio.com](mailto:ir@giglio.com)

#### Media Relation

Twister communications group

Via Valparaiso, 3

20144 – Milano

Tel. +39 02 438114200

[giglio@twistergroup.it](mailto:giglio@twistergroup.it)

#### Euronext Growth Advisor

EnVent Italia Sim S.p.A.

Via degli Omenoni 2

20121 – Milano

Tel. +39 02 2217 5979

[ega@envent.it](mailto:ega@envent.it)

Si segnala che il conto economico e lo stato patrimoniale riclassificati ed il rendiconto finanziario allegati al presente comunicato, non sono stati oggetto di verifica da parte della Società di revisione e del Collegio sindacale.

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Dati in migliaia di €	31/12/2024	%	31/12/2023	%	Variazione	%
Ricavi netti di vendita	46.189		56.283		(10.095)	-18%
Costo del venduto	(33.313)	(72,1)	(39.933)	(70,9)	6.619	-17%
<b>Primo margine</b>	<b>12.875</b>	<b>27,9</b>	<b>16.350</b>	<b>29,1</b>	<b>(3.475)</b>	<b>-21%</b>
Costi di marketing	(1.959)	(4,2)	(2.690)	(4,8)	731	-27%
Costi di trasporto, imballaggi e logistica	(3.117)	(6,7)	(4.421)	(7,9)	1.303	-29%
Dazi e oneri	(903)	(2,0)	(1.349)	(2,4)	446	-33%
Commissioni pagamenti	(1.146)	(2,5)	(1.375)	(2,4)	229	-17%
<b>Trading Profit</b>	<b>5.749</b>	<b>12,4</b>	<b>6.516</b>	<b>11,6</b>	<b>(767)</b>	<b>-12%</b>
Costi del personale	(3.988)	(8,6)	(4.736)	(8,4)	748	-16%
Costi di amministrazione e generali	(2.790)	(6,0)	(3.537)	(6,3)	747	-21%
Altri ricavi e contributi	851	1,8	1.396	2,5	(545)	-39%
<b>EBITDA</b>	<b>(178)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(361)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>183</b>	<b>-51%</b>
Proventi e oneri non ricorrenti	0	0,0	132	0,2	(132)	-
<b>EBITDA Adjusted*</b>	<b>(178)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(230)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>52</b>	<b>-22%</b>
Ammortamenti	(1.135)	(2,5)	(1.252)	(2,2)	118	-9%
<b>EBIT</b>	<b>(1.313)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(1.613)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>301</b>	<b>-19%</b>
Proventi e oneri finanziari	34	0,1	(126)	(0,2)	160	-127%
<b>Risultato netto</b>	<b>(1.279)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(1.739)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>460</b>	<b>-26%</b>

# GIGLIO.COM

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Dati in migliaia di €	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	%
Immobilizzazioni immateriali	5.967	6.556	(588)	-9%
Immobilizzazioni materiali	1.192	1.377	(185)	-13%
Immobilizzazioni finanziarie	250	-	250	
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>7.410</b>	<b>7.933</b>	<b>(523)</b>	<b>-7%</b>
<b>Attivo fisso netto Adjusted*</b>	<b>7.160</b>	<b>7.933</b>	<b>(773)</b>	<b>-10%</b>
Rimanenze	40	110	(70)	-64%
Crediti commerciali	148	783	(634)	-81%
Debiti commerciali	(4.452)	(4.845)	393	-8%
<b>Capitale circolante operativo (CCO)</b>	<b>(4.264)</b>	<b>(3.952)</b>	<b>(312)</b>	<b>8%</b>
Altre attività	2.666	4.599	(1.933)	-42%
Altre passività	(2.332)	(2.620)	288	-11%
<b>Capitale circolante netto (CCN)</b>	<b>(3.930)</b>	<b>(1.973)</b>	<b>(1.957)</b>	<b>99%</b>
<b>Capitale circolante netto Adjusted*</b>	<b>(5.696)</b>	<b>(5.341)</b>	<b>(355)</b>	<b>7%</b>
Fondo rischi e oneri	(9)	(24)	15	-63%
Trattamento di fine rapporto	(553)	(464)	(90)	19%
<b>Capitale investito netto (CIN)</b>	<b>2.918</b>	<b>5.472</b>	<b>(2.554)</b>	<b>-47%</b>
Attività finanziarie a breve	6.013	5.187	826	16%
Passività finanziarie a breve	(399)	(320)	(79)	25%
Passività finanziarie a medio/lungo	(691)	(1.089)	399	-37%
<b>Posizione finanziaria netta (PFN)</b>	<b>4.924</b>	<b>3.777</b>	<b>1.147</b>	<b>30%</b>
<b>Posizione finanziaria netta Adjusted*</b>	<b>6.940</b>	<b>7.145</b>	<b>(205)</b>	<b>-3%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>7.842</b>	<b>9.250</b>	<b>(1.408)</b>	<b>-15%</b>

# GIGLIO.COM

RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRECTO	31/12/2024	31/12/2023
<b>A. Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1.278.692)</b>	<b>(1.739.191)</b>
Interessi passivi/(attivi)	(46.784)	112.652
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	36.223
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(1.325.476)</b>	<b>(1.590.316)</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	48.445	47.744
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.134.648	1.252.221
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	229.027	231.281
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	<b>1.412.119</b>	<b>1.531.246</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>86.643</b>	<b>(59.070)</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	70.153	(31.944)
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	634.242	31.608
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(370.347)	(2.787.524)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(148.888)	11.138
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(206.565)	75.513
Altri decrementi/(altri incrementi) del capitale circolante netto	1.978.102	1.269.557
Totale variazioni del capitale circolante netto	<b>1.956.697</b>	<b>(1.431.652)</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>2.043.340</b>	<b>(1.490.722)</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	46.784	(112.652)
(Utilizzo dei fondi)	(63.486)	(53.672)
Altri incassi/(pagamenti)	(139.458)	(132.312)
Totale altre rettifiche	<b>(156.160)</b>	<b>(298.636)</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>1.887.180</b>	<b>(1.789.358)</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(17.684)	(763.692)
Disinvestimenti	-	28.000
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(343.919)	(1.355.566)
Disinvestimenti	-	12.000
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(250.000)	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(611.604)</b>	<b>(2.079.258)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche	(320.164)	(366.970)
Accensione finanziamenti	-	299.841
(Rimborso finanziamenti)	-	(623.135)
<i>Mezzi propri</i>		
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	(129.034)	(100.624)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(449.198)</b>	<b>(790.889)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>826.378</b>	<b>(4.659.504)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>5.187.031</b>	<b>9.846.536</b>
<i>di cui:</i>		
depositi bancari e postali	5.183.064	9.844.996
denaro e valori in cassa	3.968	1.540
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.013.409</b>	<b>5.187.031</b>
<i>di cui:</i>		
depositi bancari e postali	6.011.856	5.183.064
denaro e valori in cassa	1.553	3.968