

COMUNICATO STAMPA

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI PLANETEL
ESAMINA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2025**

**CRESCITA DEL FATTURATO E CONSOLIDAMENTO STRATEGICO:
PLANETEL RAFFORZA IL POSIZIONAMENTO E INVESTE NEL FUTURO**

Valore della Produzione a 20,7 milioni di euro

EBITDA¹ a 4,5 milioni di Euro

Risultato netto pari a 0,3 milioni di Euro

Crescita del numero dei Clienti di 1906 unità (YoY)

Crescono i Km. della fibra pari a 3.382

Treviolo (BG), 29 settembre 2025 – Planetel S.p.A., (la “Società” o “Planetel”) capofila dell’omonimo gruppo che opera nel settore delle telecomunicazioni a livello nazionale, quotata su **Euronext Growth Milan**, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da **Borsa Italiana S.p.A.**, comunica che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2025, sottoposta a revisione volontaria limitata.

Sintesi dei dati al 30 giugno 2025

Il primo semestre 2025 è stato caratterizzato da importanti iniziative strategiche che hanno rafforzato la competitività e la crescita del Gruppo. La conclusione dei processi di integrazione societaria, l’avvio del progetto della nuova sede con Data Center a Padova, l’ottenimento di certificazioni di rilievo e l’inserimento di nuove professionalità hanno contribuito a migliorare l’efficienza operativa e a porre solide basi per il futuro. Parallelamente, l’implementazione di nuove piattaforme Cloud e gli investimenti in ricerca e sviluppo hanno arricchito l’offerta tecnologica, confermando Planetel come punto di riferimento nel settore delle telecomunicazioni. Queste attività, che hanno richiesto significativi investimenti di risorse interne ed esterne, genereranno dal secondo semestre un’ottimizzazione dei costi e un ulteriore efficientamento gestionale.

Il valore della produzione e il fatturato della gestione caratteristica sono cresciuti rispetto all’esercizio precedente, mentre la redditività ha temporaneamente risentito dei maggiori ammortamenti connessi all’avviamento delle società acquisite (+0,4 milioni di Euro) e degli investimenti avviati (+10% al lordo degli ammortamenti rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024), i cui benefici economici e operativi si rifletteranno già nel secondo semestre.

¹ EBITDA: Indicatore Alternativo di Performance: L’EBITDA (Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations – Margine Operativo Lordo) rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dai principi contabili italiani ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l’andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall’ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per Planetel come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito

Bruno Pianetti, Presidente ed Amministratore Delegato di Planetel S.p.A. dichiara – *“Il primo semestre 2025 ha registrato una crescita del fatturato accompagnata da importanti investimenti strategici. Le recenti integrazioni societarie e l'avvio del progetto per il nuovo Data Center rafforzano la nostra posizione e ci consentiranno di migliorare l'efficienza già dal prossimo semestre. Parallelamente, il mercato wholesale, che per anni ha rappresentato un driver costante di crescita per il Gruppo, ha subito un temporaneo rallentamento a seguito delle riorganizzazioni dei grandi player TIM-Fibercop e Open Fiber, nonché delle fusioni e delle strategie di razionalizzazione adottate da Vodafone e Fastweb, con conseguente revisione dei loro piani di investimento. In questo scenario, Planetel è attivamente impegnata nella negoziazione di nuovi accordi legati a tali processi di integrazione, che offrono prospettive molto positive per il prossimo futuro.”*

Il **Valore della Produzione** si attesta a **20,7 milioni di Euro**, in crescita del 5% rispetto allo stesso periodo del 2024 pari a 19,7 milioni di Euro.

Il **fatturato della gestione caratteristica** registra 19,4 milioni di Euro con un incremento del +5% sul corrispondente periodo 2024 che era pari a 18,5 milioni di Euro.

I ricavi ricorrenti rappresentano il 91% del totale ricavi mentre il *churn rate* (tasso di abbandono dei clienti) è del 4,8% su base annua; valori positivi che indicano un alto grado di fidelizzazione dei clienti dovuto all'elevato livello tecnologico dell'offerta ed alla qualità dei servizi e garantiscono una sostanziale continuità all'attività aziendale.

Il settore della connettività ha contribuito per circa il 55% del fatturato totale (circa 10,7 milioni di euro), e l'ASP & Cloud si attesta al 26% del totale fatturato.

Al 30 giugno 2025 l'infrastruttura totale in fibra copriva circa 3.382 Km (di cui Km 2.284 di proprietà e Km 1.098 in IRU) con un incremento del +2,2% rispetto al 31 dicembre 2024 e con una crescita del 4,8% YoY.

I comuni coperti risultano essere 310 con un incremento del 4,7% rispetto alla fine dell'esercizio 2024 ed una crescita del 10,7% rispetto al 30 giugno 2024.

Al 30 giugno 2025 il numero complessivo dei clienti è pari a 54.910 rispetto ai 54.200 del 31 dicembre 2024 (con una crescita del 1,3%) e ai 53.004 al 30 giugno 2024 (+3,6%).

L'EBITDA è pari a 4,5 milioni di Euro, in linea con i primi sei mesi dell'esercizio precedente dove era risultato di 4,6 milioni, con un *EBITDA Margin* pari al 22%.

L'EBIT è pari a 0,9 milioni di Euro (- 24% rispetto a 1,2 milioni del 2024) con un *EBIT Margin* del 4%.

Il risultato sconta l'effetto degli ammortamenti sull'avviamento generato dall'acquisizione delle partecipate che ammonta a 0,4 milioni di euro, al netto dei quali l'EBIT ammonterebbe a 1,3 milioni di euro (con un *EBIT Margin* dello 6%).

L'EBT riporta un valore di 0,6 milioni di Euro in flessione del 33% YoY (0,9 milioni al 30-06-24) con un *EBT Margin* del 3%.

Il **Risultato d'Esercizio** è di 0,30 milioni di Euro rispetto a 0,58 milioni di Euro dello stesso periodo 2024 (-48%) con una incidenza del 1% sul Valore della Produzione.

Il Gruppo riporta un **Patrimonio Netto** di 20,8 milioni di Euro, rispetto ai 21,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2024.

La **Posizione Finanziaria Netta** è *cash negative* di 16,8 milioni Euro, in linea con quella al 31 dicembre 2024

Investimenti

Nel primo semestre 2025 è proseguita l'attività di sviluppo con un investimento di Euro 4,1 milioni di cui Euro 0,964 milioni investiti per lo sviluppo della rete fibra in modalità FTTH ed Euro 1,398 milioni per il data center in fase di realizzazione a Padova.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 1° semestre 2025

- In data 1° gennaio 2025 ha avuto effetto la fusione di Net-Admin srl in Planetel S.p.A. deliberata con atto notarile dell'11 dicembre 2024.
- In data 24 aprile 2025 l'Assemblea dei Soci ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 0,12 per azione avente diritto per complessivi Euro 789.570.
- In data 30 giugno 2025 ha avuto luogo il closing dell'operazione di acquisto del ramo di azienda della Areatech di Coletta Josef attivo nella commercializzazione di servizi IT e TLC, impianti di videosorveglianza, manutenzione ed installazione di sistemi telefonici ed elettronici. L'operazione ha ad oggetto circa 700 clienti business, destinatari di servizi di connettività, contratti di connettività sia radio che su cavo, servizi registrazione e assegnazione per spazi Web, Contratti di Manutenzione annuali su centralini telefonici, impianti di videosorveglianza, sistemi di networking e sistemi di TLC; inoltre, sarà trasferito anche un dipendente
- Nel **primo semestre 2025** Planetel ha portato avanti numerose attività strategiche per la crescita e la competitività del Gruppo:
 - **Integrazioni societarie:** completata la fusione con Net-admin srl e il trasferimento di Trivenet nella nuova sede di Padova, accanto al futuro Data Center. Questa riorganizzazione consentirà dal secondo semestre una riduzione dei costi e maggiore efficienza operativa.
 - **Data Center di Padova** conclusa la fase di progettazione e ottenuti i permessi di realizzazione, si prevede di iniziare i lavori di costruzione entro novembre 2025.
 - **Servizi Cloud:** Sono state completate e rese operative le nuove infrastrutture con oltre 450 macchine virtuali;
 - **Nuove Certificazioni strategiche:** ottenute le ISO/IEC 22301 (Business Continuity), 14001 (Gestione ambientale) e 45001 (Salute e sicurezza), oltre alle certificazioni ACN per i servizi Cloud destinati alla

PA.

- **Rating ESG** rilasciato a maggio 2025 certificato **EcoVadis "SILVER"**
- **Infrastrutture:** ampliata la rete in fibra (3.382 km, 310 comuni), accordo con Interporto Padova con riduzione dei costi di posa, upgrade della capacità di trasporto Banda Dati/Internet da 100 a 400 Gbps con nuove soluzioni Cisco (investimento oltre 1,2 milioni).
- **Telefonia:** conclusa la migrazione delle numerazioni Trivenet sulla rete Planetel, con risparmi sui costi di interconnessione.

In sintesi, il semestre è stato caratterizzato da forti investimenti in infrastrutture, riorganizzazione societaria, nuove certificazioni, potenziamento delle risorse umane e lancio di soluzioni cloud innovative, gettando le basi per un miglioramento dei costi e una crescita sostenuta a partire dal secondo semestre 2025.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2025

- In data 3 settembre Planetel ha sottoscritto un contratto di affitto di ramo d'azienda con ORA-O S.r.l. Società Benefit, relativo alle attività di Cyber Security, servizi SOC-SIEM, consulenza informatica e per le telecomunicazioni, oltre a ricerca e sviluppo in ambito scientifico e ingegneristico.

Evoluzione prevedibile della gestione

La situazione geopolitica e quella economica rimangono ancora complesse e di difficile soluzione nel breve periodo. In relazione al conflitto bellico tra Russia e Ucraina e al conflitto israelo-palestinese, la Società, non avendo alcuna esposizione sui due Paesi, non rileva effetti collegati sull'andamento economico.

Nonostante il contesto generale, Planetel può contare su fondamenta solide e su una strategia di crescita ben definita. La conclusione dei processi di integrazione societaria, l'avvio del Data Center di Padova, il rafforzamento dell'offerta Cloud, costituiscono driver fondamentali per sostenere la competitività del Gruppo nei prossimi semestri.

La Società prevede già dal secondo semestre 2025 un progressivo miglioramento dell'efficienza operativa e dell'ottimizzazione dei costi, effetti attesi degli investimenti avviati nel corso del primo semestre. Parallelamente, la forte fidelizzazione della clientela e l'espansione continua dell'infrastruttura in fibra consentono di guardare con fiducia a una crescita stabile e sostenuta dei ricavi.

Le recenti operazioni straordinarie, tra cui l'affitto del ramo d'azienda ORA-O e l'acquisizione del ramo Areatech, aprono inoltre nuove prospettive in settori ad alto potenziale come la Cyber Security e i servizi IT, ampliando il perimetro operativo di Planetel e rafforzando la sua capacità di generare valore nel lungo periodo.

Alla luce di questi elementi, il management ritiene che Planetel sia nelle condizioni di affrontare con solidità le sfide del mercato, continuando a perseguire una traiettoria di crescita sostenibile, innovazione tecnologica e creazione di valore per gli azionisti.

In conformità con quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la relazione semestrale al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede della Società,

presso Borsa Italiana S.p.A., presso il sistema di stoccaggio "Emarket Storage" gestito da Spafid Connect all'indirizzo www.emarketstorage.com, sul sito internet della Società all'indirizzo www.planetel.it oltre che sul internet di Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it, sezione Azioni/Documenti.

Il presente comunicato stampa è disponibile presso Borsa Italiana S.p.A., presso la sede legale della società e nella sezione *Investitori/Investor Relations/Comunicati Finanziari* del sito www.planetel.it. Per la diffusione delle informazioni regolamentate Planetel si avvale del circuito eMarket SDIR gestito da Teleborsa S.r.l., con sede in Piazza Priscilla 4, Roma.

Il presente comunicato stampa potrebbe contenere elementi previsionali su eventi e risultati futuri di Planetel 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 Planetel, inclusi condizioni macroeconomiche globali, variazioni delle condizioni di business, ulteriore deterioramento dei mercati, impatto della concorrenza, sviluppi politici, economici e regolatori in Italia.

Per ulteriori informazioni:

PLANETEL S.p.A.

Michele Pagani
CFO ed Investor Relations Manager
+39 035.204094
ir@planetel.it

Euronext Growth Advisor e Corporate Broker

Alantra Capital Markets
Milano, Via Borgonuovo 16
+39 334.6267243
ega@alantra.com

Investor Relations

POLYTEMS HIR
Bianca FERSINI MASTELLONI - Silvia MARONGIU
+39 06.69923324 - 06.6797849
s.marongiu@polytemshir.it

Media Relations

POLYTEMS HIR
Paolo SANTAGOSTINO
+39 349.3856585 - p.santagostino@polytemshir.it
Roberta MAZZEO
+39 345.5988195 - r.mazzeo@polytemshir.it

Specialist

MIT SIM S.p.A.
+39 02.30561270
info@mitsim.it

Planetel S.p.A., capofila dell'omonimo Gruppo che opera nelle Telecomunicazioni a livello Nazionale, ha realizzato una rete fibra ottica proprietaria per connettività a Banda Ultra Larga in circa 310 Comuni ed eroga servizi TLC/IT a oltre 54.910 Clienti in Lombardia, Veneto e Campania, attraverso un approccio multicanale. La Società, tra primi Internet Service Provider (ISP e WISP) italiani a svilupparsi progressivamente nei mercati delle Telecomunicazioni e del System Integration, ha saputo emergere sul territorio come un player unico in grado di offrire soluzioni digitali integrate, servizi ASP/Cloud ed altre soluzioni IT. Planetel, già operatore telefonico nazionale, oggi è anche un player con una rete in fibra ottica che fornisce a clienti Business, Wholesale e Residenziali, le più avanzate soluzioni di connettività e comunicazione integrata in banda ultra-larga con architetture di rete FTTH-FTTP (Fiber to the Home - Fiber to the Premise) grazie ad una offerta che copre l'intera catena del valore dei servizi ICT che consente alle aziende di accelerare il loro processo di digitalizzazione ed il time-to market. Gli Asset primari di Planetel comprendono una rete in fibra ottica di circa 3.382 Km. – infrastruttura in CLOUD in 4 Datacenter – 127 Planetel Point in 106 Comuni – 1.248 Cabinet sul territorio, etc..

Obiettivo primario di Planetel è l'attuazione strategica di un Backbone proprietario ad altissima velocità - sino a 1.4Tb/s - che consentirà connessioni più stabili, veloci e sicure con garanzia di maggiore continuità di servizio per i propri Clienti.

Ticker: PLN - Codice ISIN azioni ordinarie: IT0005430951

ALLEGATI:

- Conto Economico consolidato al 30 giugno 2025**

Conto Economico (Dati in Euro/000)	30.06.25		30.06.24		Var.	Var. %
	Consolidato	%	Consolidato	%	06.25-06.24	
Ricavi delle vendite	19.407	94%	18.540	94%	867	5%
Variazione rimanenze	50	0%	32	0%	18	57%
Incrementi di immobilizzazioni e lavori interni	687	3%	526	3%	161	31%
Altri ricavi e proventi	538	3%	557	3%	(19)	(3%)
Valore della produzione	20.682	100%	19.655	100%	1.027	5%
Costi per materie prime, suss., di consumo	(2.013)	(10%)	(1.626)	(8%)	(387)	24%
Costi per servizi	(7.769)	(38%)	(7.650)	(39%)	(119)	2%
Godimento beni di terzi	(735)	(4%)	(736)	(4%)	1	(0%)
Costo del personale	(5.464)	(26%)	(4.856)	(25%)	(608)	13%
Oneri diversi di gestione	(194)	(1%)	(220)	(1%)	26	(12%)
EBITDA	4.506	22%	4.566	23%	(60)	(1%)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.631)	(18%)	(3.414)	(17%)	(217)	6%
EBIT	875	4%	1.152	6%	(277)	(24%)
Risultato finanziario	(254)	(1%)	(225)	(1%)	(29)	13%
EBT	621	3%	928	5%	(306)	(33%)
Imposte sul reddito	(320)	(2%)	(348)	(2%)	27	(8%)
Risultato d'esercizio	301	1%	580	3%	(279)	(48%)

- Stato Patrimoniale consolidato al 30 giugno 2025

Stato Patrimoniale	30.06.25	31.12.24	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato	Consolidato	30.06.25-31.12.24
Immobilizzazioni immateriali	11.903	12.016	-1%
Immobilizzazioni materiali	31.162	30.542	2%
Immobilizzazioni finanziarie	27	25	5%
Attivo Fisso Netto	43.092	42.584	1%
Rimanenze	1.188	1.139	4%
Crediti commerciali	9.954	11.330	-12%
Debiti commerciali	(5.680)	(8.483)	-33%
Capitale Circolante Commerciale	5.463	3.986	37%
Altre attività correnti	836	1.343	(38%)
Altre passività correnti	(3.310)	(3.238)	2%
Crediti e debiti tributari	524	2.097	(75%)
Ratei e risconti netti	(6.311)	(5.871)	7%
Capitale Circolante Netto	(2.798)	(1.684)	66%
Fondi rischi e oneri	(244)	(156)	0%
TFR	(1.842)	(1.935)	(5%)
Capitale Investito Netto (Impieghi)	38.208	38.809	(2%)
Disponibilità liquide	(9.351)	(4.923)	90%
Debiti finanziari	26.159	21.696	21%
Posizione Finanziaria Netta	16.808	16.773	0%
Capitale sociale	4.075	4.075	0%
Riserve	17.872	16.899	6%
Riserva di consolidamento	275	275	0%
Utile (perdita) portati a nuovo	(1.631)	(955)	71%
Utile / (Perdita)	241	1.233	(80%)
Patrimonio Netto di Gruppo	20.833	21.528	(3%)
Capitale di terzi	5	5	0%
Riserve	504	405	24%
Utile / (Perdita) di terzi	60	99	(40%)
Patrimonio Netto di terzi	568	508	12%
Totale Fonti	38.208	38.809	(2%)

- PFN al 30 giugno 2025

Posizione Finanziaria Netta	30.06.25	31.12.24
(Dati in Euro/000)	Consolidato	Consolidato
A. Cassa	(206)	(5)
B. Altre disponibilità liquide	(8.500)	(4.272)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	(645)	(645)
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	(9.351)	(4.923)
E. Crediti finanziari correnti	0	0
F. Debiti bancari correnti	20	33
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	8.307	7.144
H. Altri debiti finanziari correnti	700	700
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	9.027	7.877
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(E)+(D)	(325)	2.954
K. Debiti bancari non correnti	16.432	12.802
L. Obbligazioni emesse	700	1.050
M. Altri debiti non correnti	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	17.132	13.852
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	16.808	16.806

- **Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2025 - metodo Indiretto**

RENDICONTO FINANZIARIO CON METODO INDIRETTO	30.06.25	30.06.24
(Dati in Euro)		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	301	580
Imposte sul reddito	320	348
Interessi passivi/(attivi)	256	224
(Dividendi)	(2)	(0)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1)	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	875	1.152
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	109	70
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.582	3.367
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	49	47
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(140)	49
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	3	187
Totale rett. per el. non mon. che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto	3.603	3.720
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	4.478	4.872
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(50)	(113)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.376	(93)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(2.803)	(453)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(396)	(277)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	835	1.425
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	2.099	548
Totale variazioni del capitale circolante netto	1.061	1.036

RENDICONTO FINANZIARIO CON METODO INDIRETTO	30.06.25	30.06.24
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	5.539	5.908
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(287)	(224)
(Imposte sul reddito pagate)	(28)	-
Dividendi incassati	2	-
(Utilizzo dei fondi)	(202)	-
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
Totale altre rettifiche	(515)	(224)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	5.024	5.683
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	(2.942)	(2.734)
(Investimenti)	(2.942)	(2.734)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	(1.146)	(2.030)
(Investimenti)	(1.146)	(2.030)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(1)	(2)
(Investimenti)	(1)	(2)
Disinvestimenti	-	-
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>	-	-
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
<i>(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)</i>	(179)	-
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(4.269)	(4.766)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(13)	(70)
Accensione finanziamenti (incluso obbligazioni)	8.471	5.150
(Rimborso finanziamenti)	(3.995)	(3.154)

RENDICONTO FINANZIARIO CON METODO INDIRETTO	30.06.25	30.06.24
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	-	-
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(790)	(680)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	3.673	1.247
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	4.428	2.164
Disponibilità liquide a inizio esercizio	4.277	5.162
DISPONIBILITA' LIQUIDE A FINE ESERCIZIO	8.706	7.327