



# IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI REDELFI APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025

VALORE DELLA PRODUZIONE IN CRESCITA DEL 54% ED EBITDA PARI A EURO 10,4 MILIONI, CON UN EBITDA MARGIN SUPERIORE AL 65%.

Risultati consolidati intermedi al 30 giugno 2025:

- Valore della Produzione pari a Euro 15,9 milioni, in crescita del 54% rispetto a Euro 10,4 milioni al 30 giugno 2024
- EBITDA pari a Euro 10,4 milioni, in crescita del 83% rispetto a Euro 5,7 milioni al 30 giugno 2024. EBITDA margin pari al 65%
- EBIT pari a Euro 9,6 milioni, in crescita del 76% rispetto a Euro 5,5 milioni al 30 giugno 2024
- Risultato Netto Consolidato è pari a Euro 6,0 milioni (di cui 3,5 milioni risultano di pertinenza del Gruppo), in crescita del 68% rispetto a Euro 3,5 milioni al 30 giugno 2024
- Posizione Finanziaria Netta pari a Euro 15,9 milioni in miglioramento rispetto a Euro 19,5 milioni al 31 dicembre 2024

IL GRUPPO CONFERMA IL FOCUS SULLO SVILUPPO BESS, MANTENENDO UNA STRATEGIA SOLIDA ANCHE TRAMITE LA FIRMA DI ULTERIORI DSA SUL MERCATO ITALIANO, A SOSTEGNO DEI FLUSSI DI CASSA.

Milano, 24 settembre 2025

Il Consiglio di Amministrazione di **Redelfi S.p.A**. ("**Redelfi**" o la "**Società**"), società a capo dell'omonimo Gruppo industriale con sede operativa a Genova - impegnata nello sviluppo di infrastrutture innovative e sostenibili per favorire la transizione energetica, e quotata sul segmento Euronext Growth Milan di Borsa Italiana – ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2025.

Davide Sommariva, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Redelfi S.p.A. ha commentato: "I risultati semestrali raggiunti creano grande soddisfazione per l'intero Gruppo. Questi primi 6 mesi hanno registrato delle performance in linea, se non superiori, alle nostre attese, e questo ci conferma la correttezza nell'intraprendere e concretizzare le nostre strategie industriali, così la solidità del nostro modello di business. La crescita registrata conferma di conseguenza un andamento positivo, grazie alla capacità di innovare e di lavorare tutti insieme al fine di raggiungere insieme gli obiettivi prefissati. Il conseguimento di questi risultati rappresenta uno stimolo a perseguire con determinazione la



creazione di valore, facendo coesistere i concetti di "sostenibilità" e di "sviluppo industriale", i quali insieme rappresentano la chiave per una crescita solida e duratura".

### RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025

La crescita dei risultati semestrali registrata dal Gruppo è dovuta principalmente a tre fattori: (i) la concentrazione e focalizzazione degli investimenti e delle risorse nello sviluppo di *Battery Energy Storage System* ("BESS") stand-alone; (ii) la diversificazione geografica in grado di fronteggiare eventuali rischi di *changing law*; (iii) la condivisione del rischio sviluppo e dei relativi costi con diversi soggetti finanziari, tramite partnership societarie e partnership commerciali, che prevedono la sottoscrizione di *Development Service Agreement ("DSA")*. Tali accordi permettono a Redelfi di incassare il ricavo contrattuale durante le fasi di sviluppo, garantendo una stabilità dei flussi di cassa, mitigando i rischi legati a fattori esterni.

Il **Valore della Produzione** è pari a Euro 15,9 milioni, registra una crescita del 54% rispetto al 30 giugno 2024 (Euro 10,4 milioni). Questo risultato è ascrivibile per il 94% alla *linea di business Green*. Tale crescita è determinata dalla scelta industriale di focalizzare le risorse del Gruppo sullo sviluppo del BESS sul mercato italiano e sul mercato USA.

L'**EBITDA** è pari a Euro 10,4 milioni registrando un incremento di Euro 4,7 milioni rispetto al dato al 30 giugno 2024 (circa +83% semestre su semestre); mentre l'EBITDA *margin* risulta pari al 65,42% sul Valore della Produzione.

L'**EBIT** è pari a Euro 9,6 milioni con un conseguente *EBIT margin* pari al 60,33%; il dato registra un incremento di Euro 4,2 milioni rispetto al valore al 30 giugno 2024 (circa +76% semestre su semestre).

Il **Risultato Netto consolidato** si attesta a Euro 5,9 milioni, di cui Euro 3,5 milioni di pertinenza del Gruppo.

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a Euro 15,9 milioni, con un incremento di cassa di circa Euro 3,6 milioni rispetto al dato pari a Euro 19,5 milioni registrato al 31 dicembre 2024. La variazione della PFN è positiva grazie al meccanismo del DSA e all'aumento di capitale avvenuto durante il semestre.

Alla luce dei risultati economico-finanziari al 30 giugno 2025, dei fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2025 e dell'evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo, facendo seguito a quanto comunicato lo scorso 15 settembre 2025, il Consiglio di Amministrazione di Redelfi prevede di aggiornare ulteriormente il Piano Aggiornato 2023-2026, alla luce dei risultati conseguiti e dei recenti sviluppi del business (il "Nuovo Piano").

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2025

In data **17 marzo 2025** il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'assemblea dei straordinaria degli azionisti un aumento di capitale riservato a investitori qualificati e/o professionali per un massimo di Euro 8 milioni, il quale è stato successivamente deliberato dall'assemblea degli azionisti Redelfi in data **3 aprile 2025** per un importo pari a Euro 7.999.992,00, comprensivo di



sovrapprezzo, mediante emissione di n. 1.758.240 azioni ordinarie (l'"**Aumento di Capitale**"). In tale sede, la domanda da parte di primari investitori qualificati è stata di circa 1,2 volte superiore all'offerta.

A seguito dell'Aumento di Capitale e ai sensi dell'art. 17 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, in data **8 aprile 2025**, è stato comunicato il cambiamento sostanziale dell'azionariato di Redelfi, per via del superamento della soglia del 5% da parte di Alkemia SGR S.p.A., e Algebris Investment (Ireland) Limited.

In data **7 aprile 2025** il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'operazione di *spin-off* delle attività non core, in particolar modo riguardante le società Enginius S.r.l. e RT&L S.p.A., così da perseguire la strategia di focalizzazione nello sviluppo di BESS sia in Italia che in USA. L'operazione verrà perfezionata nei prossimi mesi.

In data **14 aprile 2025** è stato comunicato il cambiamento sostanziale dell'azionariato Redelfi, per via del superamento della soglia del 10% da parte di Alkemia SGR S.p.A.

## **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2025**

A seguito della chiusura del bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2025, in data **17 luglio 2025** si è chiuso il terzo periodo di esercizio dei warrant "Redelfi 2022-2025" (i "**Warrant**"), nel quale sono stati esercitati 739.970 Warrant, che hanno portato alla sottoscrizione di 369.985 nuove azioni Redelfi, per un controvalore pari a Euro 1.231.310,09.

In data **22 luglio 2025**, il Gruppo Redelfi ha dato seguito alla focalizzazione delle sue risorse nello sviluppo BESS, tramite la cessione della società CerLab S.r.l., avvenuta al valore di carico.

In data **24 luglio 2025** è stato approvato il Bilancio di Sostenibilità volontario 2024, confermando l'integrazione dei criteri ESG all'interno del modello di business di Redelfi.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Come evidenziato precedentemente, il Gruppo sta concentrando le proprie attività imprenditoriali sulla *linea di business Green* attraverso una strategia industriale mirata e caratterizzata da partnership societarie e commerciali, tramite l'attuazione del meccanismo dei DSA, consentendo a Redelfi di vedere riconosciuto, in itinere, l'avanzamento delle prestazioni tecniche e professionali, dall'*origination* fino alla vendita delle pipeline. La Società prevede, di conseguenza, entro la fine dell'anno di sottoscrivere almeno un ulteriore accordo di DSA relativo ad una parte della pipeline "Redelfi 2".

Conseguentemente le prospettive sono positive sia dal punto di vista reddituale sia da quello finanziario e porteranno il Gruppo a presentare un nuovo piano industriale con stime al rialzo rispetto alle previsioni attuali.



#### **DOCUMENTAZIONE**

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, sul sito internet <a href="www.redelfi.com">www.redelfi.com</a>, sezione *Investor Relations > Bilanci e Relazioni*, nonché sul sito <a href="www.borsaitaliana.it">www.borsaitaliana.it</a>, sezione *Azioni > Documenti*.

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito web <u>www.redelfi.com</u>, sezione <u>Investor Relations > Comunicati Stampa</u> e su <u>www.1info.it</u>.

\*\*\*

Redelfi è la Società a capo del Gruppo Industriale attivo nell'ambito della transizione energetica, tramite lo sviluppo di Battery Energy Storage System, con un approccio fortemente innovativo e con un'elevata attenzione al rispetto dei principi ESG nella gestione aziendale. Nell'esercizio 2024 il Gruppo ha realizzato un Valore della Produzione pari a Euro 19,8 milioni, un EBITDA pari a 9,4 milioni e un Risultato Netto di Euro 3 milioni. La Posizione Finanziaria Netta è cash negative per Euro 19,5 milioni e il Patrimonio Netto è pari a Euro 24,4 milioni.

#### Contatti:

#### **EMITTENTE**

**Redelfi** | Investor Relations Manager | Erika Padoan | <u>investor-relations@redelfi.com</u> | T: +39 320 7954739 | via A. Scarsellini, 119 Torre B "I Gemelli" 11 piano, 16149 Genova

Redelfi | Media Relations Manager | Carolina Beretta | <u>carolina.beretta@redelfi.com</u> | via A. Scarsellini, 119 Torre B "I Gemelli" 11 piano, 16149 Genova

## **INVESTOR & FINANCIAL MEDIA RELATIONS**

IR Top Consulting | Investor Relations | <u>ir@irtop.com</u> | T: + 39 02 4547 3884/3 | Via Bigli, 19 - 20121 Milano IR Top Consulting | Media Relations | <u>d.gentile@irtop.com</u> | T: + 39 02 4547 3884/3 | Via Bigli, 19 - 20121 Milano

### **EURONEXT GROWTH ADVISOR**

Integrae SIM | info@integraesim.it | T: T: +39 02 80506160 | Piazza Castello, 24 – 20121 Milano

#### Allegati:

- Conto Economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2025 vs 30 giugno 2024
- Stato Patrimoniale consolidato riclassificato al 30 giugno 2025 vs 31 dicembre 2024
- Posizione Finanziaria netta consolidata riclassificata al 30 giugno 2025 vs 31 dicembre 2024
- Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2025 vs 31 dicembre 2024



# **CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

| Principali Dati economici<br>(€/000) | 30 Giugno 2025 | 30 Giugno 2024 | Variazione | %     |
|--------------------------------------|----------------|----------------|------------|-------|
| Ricavi delle vendite                 | 15.806         | 10.223         | 5.583      | 55%   |
| Altri ricavi                         | 135            | 139            | (3)        | -3%   |
| Valore della Produzione              | 15.941         | 10.362         | 5.580      | 54%   |
| Costi per materie prime e servizi    | (3.683)        | (3.282)        | (401)      | 12%   |
| Costi per godimento beni di terzi    | (157)          | (170)          | 13         | -7%   |
| Costi del personale                  | (1.508)        | (1.091)        | (417)      | 38%   |
| Costi Operativi netti                | (164)          | (113)          | (51)       | 45%   |
| EBITDA                               | 10.429         | 5.706          | 4.724      | 83%   |
|                                      | 65,42%         | 55,06%         | 0,00%      | 19%   |
| Svalutazioni                         | -              | -              | -          |       |
| Ammortamenti e accontamenti          | (812)          | (245)          | (567)      | >100% |
| EBIT                                 | 9.617          | 5.461          | 4.156      | 76%   |
|                                      | 60,33%         | 52,71%         | 0,00%      | 14%   |
| Proventi e Oneri finanziari          | (1.341)        | (551)          | (790)      | >100% |
| Rettifiche valore A.F.               | -              | -              | -          |       |
| Risultato Lordo                      | 8.276          | 4.910          | 3.366      | 69%   |
| Imposte sul Reddito                  | (2.309)        | (1.364)        | (945)      | 69%   |
| Risultato Netto                      | 5.967          | 3.546          | 2.421      | 68%   |
| Net Profit Margin                    | 37,43%         | 34,22%         | 0,00%      | 9%    |
| Di cui di pertinenza del Gruppo      | 3.543          | 2.877          | 666        | 23%   |
| Di cui di pertinenza di Terzi        | 2.424          | 669            | 1.755      | >100% |



# **STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

| Stato Patrimoniale<br>Riclassificato<br>(€/000) | 30 giugno 2025 | 31 dicembre 2024 | Variazione | %    |
|---|----------------|------------------|------------|------|
| Crediti commerciali                             | 524            | 502              | 22         | 4%   |
| Debiti commerciali                              | (1.197)        | (1.618)          | 421        | -26% |
| Rimanenze                                       | 37.714         | 22.839           | 14.875     | 65%  |
| CCN Operativo                                   | 37.041         | 21.723           | 15.318     | 71%  |
| Altre attività correnti                         | 4.192          | 2.428            | 1.764      | 73%  |
| Altre passività correnti                        | (894)          | (697)            | (197)      | 28%  |
| Debiti tributari                                | (1.782)        | (1.458)          | (324)      | 22%  |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                | 38.557         | 21.996           | 16.561     | 75%  |
| Immobilizzazioni Immateriali                    | 15.823         | 17.708           | (1.885)    | -11% |
| Immobilizzazioni materiali                      | 1.762          | 1.847            | (85)       | -5%  |
| Immobilizzazioni Finanziarie                    | 7.141          | 6.106            | 1.035      | 17%  |
| Attivo Immobilizzato Netto                      | 24.726         | 25.662           | (936)      | -4%  |
| Trattamento di fine rapporto                    | (235)          | (214)            | (21)       | 10%  |
| Fondi per Imposte e altri                       | (5.079)        | (2.770)          | (2.309)    | 83%  |
| Capitale Investito Netto                        | 57.970         | 44.674           | 13.296     | 30%  |
| Capitale Sociale                                | 563            | 475              | 88         | 18%  |
| Riserve   | 35.558         | 21.423           | 14.135     | 66%  |
| Utile/(perdite) d'esercizio                     | 5.967          | 3.319            | 2.648      | 80%  |
| Patrimonio Netto                                | 42.088         | 25.217           | 16.871     | 67%  |
| Posizione Finanziaria Netta                     | 15.882         | 19.456           | (3.574)    | -18% |
| <b>Totale Risorse Finanziarie</b>               | 57.970         | 44.674           | 13.296     | 30%  |



# POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

| Posizione Finanziaria Netta<br>(€/000)                      | Saldo al 30<br>Giugno 2025 | Saldo al 31<br>Dicembre 2024 | Variazione |
|---|----------------------------|------------------------------|------------|
| Depositi bancari  | (14.925)                   | (7.178)                      | (7.747)    |
| Denaro e altri valori in cassa                              | (0)                        | (0)                          | (0)        |
| Disponibilità liquide ed azioni proprie                     | (14.925)                   | (7.178)                      | (7.747)    |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | (556)                      | (12.439)                     | 11.883     |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi)                         | 4.602                      | 3.267                        | 1.335      |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)             | 14.628                     | 14.519                       | 109        |
| Debiti finanziari a breve termine                           | 19.230                     | 17.786                       | 1.444      |
| Crediti finanziari a breve termine                          | (14.710)                   | (1.658)                      | (13.052)   |
| ° Posizione finanziaria netta a breve termine               | (10.961)                   | (3.489)                      | (7.472)    |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi)                         | 11.287                     | 6.535                        | 4.752      |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)             | 18.843                     | 19.082                       | (239)      |
| Debiti finanziari a m/ lungo termine                        | 30.130                     | 25.617                       | 4.513      |
| Crediti finanziari a m/lungo termine                        | (3.286)                    | (2.672)                      | (615)      |
| ° Posizione finanziaria netta a m/lungo termine             | 26.844                     | 22.945                       | 3.898      |
| ° Posizione finanziaria netta                               | 15.883                     | 19.456                       | (3.574)    |



## **RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

| Profits (perfix) deliversized formation (perfix) (perfi | Rendiconto Finanziario (€/000)  | 30/06/2025  | 31/12/2024   |
|--|---|-------------|--------------|
| Impose our redditio   2.000 r/m   2.000 r/m   1.000  | A. Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa (metodo indiretto) |             |              |
| Interest passivi/(Interest passivi/(Interest passivi/(Interest passivi/(Interest passivi/(Interest passivi/(Interest passivi)   Tutile (perdits) deli'resercizio prima fimposte sui reddito, interesti, dividendi e plus/minuvalenze da cessione   Rapport   R | Utile (perdita) dell'esercizio  | 5.967.074   | 3.319.328    |
| Pulsur deursey/minuravelenze derivanti dalla cessione di attività 1. Utilia (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze de sessione Rettrifiche per elementi non monetari che non hanno avuto controparitis nel capitale circolante netto Rettrifiche per elementi non monetari che non hanno avuto controparitis nel capitale circolante netto Rettrifiche per elementi non monetari Armoramenti delle immobilizzazioni di valore  Altra rettrifiche per elementi non monetari Altra rettrifiche per elemento/(recremento) rettrifiche per elementi attività del princi elementi attività del princi elementi attività dell'altra rettrifiche per elementi non monetari Altra rettrifiche Altra rettrifiche per elementi non monetari Altra rettrifiche per elementi non tentari attività di monetaria altra rettrività dell'altra r | Imposte sul reddito   | 2.308.760   | 2.650.400    |
| 1. Unite (peretta) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze de acessione de acessione de acessione de acessione de l'este par elementi non monetari che non hanno avuto controparita nel capitale circolante nettro   Accantonamenti ai fondi   1.000    |   | 617.074     | 1.631.514    |
| de cessione         8.98/90 (%).78/280           Rettitifiche per elementi non monetari che non hanno avuto controparitia nel Capitale circolante netto           Accantonamenti al fondi         811.99 (%)         1.02.20           Armontamenti delle immobilitzazioni di valore         311.91 (%)         1.02.20           Altre rettifiche per elementi non monetari         88.71.11 (%)         1.02.74.04           1. Totale rettifiche per elementi non monetari         88.71.11 (%)         1.02.74.04           1. Totale rettifiche per elementi non monetari         88.71.11 (%)         1.02.74.04           1. Capitale circiociante netto         9.80.01 (%)         9.30.47.09           Decremento/incremento) del circiotiante netto         (21.918) (%)         4.72.20           Decremento/incremento) del circiotiante variation del capitale circiociante netto         (21.918) (%)         4.72.20           Decremento/incremento) del debiti verso formitoti         (21.918) (%)         5.95.725           Totale variazioni del Capitale circolarite Netto         (8.65.213) (%)         5.95.725           Totale centrifiche del capitale circolarite Netto         (8.65.213) (%)         6.07.726           3. Flusso finanziario del Capitale circolarite Netto         (8.61.720) (%)         1.03.514)           Interestifiche per dementi (Aller tetriche del capitale circolarite Netto         (8.05.2  |   | -           | (23.957)     |
| Retificishe per element in nom monetari che non hanno avuto controparita nel capitale circolante netto   |   | 8.892.908   | 7.577.285    |
| Accommonamenti al fondid         811,998         1,624,320           Armmontamenti delle immobilizzazioni         811,998         1,624,320           Situltazioni per perdite durevoi di valore         811,11         1,727,494           Altre ettiliche per elementi non monetari         88,111         1,727,494           2. Flusso finanziario prima delle variazioni del con         9,780,191         9,304,779           Variazioni del Capitale circolante netto         200,000         1,500,200           Decremento/(incremento) deli crediti visc finini moneze         (9,885,420)         (15,500,200)           Decremento/(incremento) deli crediti visc finini moneze         (20,11,81)   |   |             |              |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni   Serita   |   |             |              |
| Salita azioni per per iler durevoli di valore   175.113   103.174   103.17 |   | 011 000     | 1 (01 000    |
| Altre rettifiche per elementi non monetari   |   | 811.998     | 1.624.320    |
| Totale rettifiche per elementi non monetari   9,780,019   0,304,779  |   | 75 110      | 100 174      |
| 2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto         9,880,199         9,304,779           Variazioni del capitale circolante netto         (9,885,420)         15,550,224           Decremento/(incremento) del irmanenze         (9,885,420)         16,550,224           Decremento/(incremento) del crediti vis clienti         (21,918)         474,232           Incremento/(decremento) del debiti verso fornitori         (21,918)         474,232           Decremento/(incremento) retie risconti tativi         (20,000)         31,719           After variazioni del capitale circolante netto         (38,600)         31,719           After variazioni del Capitale circolante Netto         (38,600)         35,717,426           Totale Variazioni del Capitale Circolante Netto         (38,600)         32,273,33           After retifiche         12,980         32,273,33           Interestifiche         (51,500)         (51,500)         (51,500)           Interestifiche         (51,500)         (54,458)         (50,500)           Villizizzo dei fondi)         (54,458)         (50,500)         (54,550)           Villizizzo dei fondi)         (54,500)         (54,550)         (54,550)           Villizizzo dei fondi)         (54,500)         (57,552)         (57,552)         (57,552) <tr< td=""><td></td><td></td><td></td></tr<>  |   |             |              |
| Pariazioni del capitale circolante netto   |   |             |              |
| Decremento/(incremento) del credit vs clienti         (21,985)         (27,926)           Decremento/(incremento) del credit vs clienti         (21,918)         (47,423)           Incremento/(incremento) ratei e risconti attivi         120,919         (74,116)           Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi         31,095         31,791           Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi         31,095         31,791           Altre variazioni del capitale circolante netto         68,864         59,517,255           Totale Variazioni del Capitale Circolante Netto         (96,502,13)         (60,774,26)           3. Flusso finanziario dopo le variazioni del con         (61,007)         (163,151)           Interessi incassati/(pagatt)         (61,007)         (163,151)           (Imposte sul reddito pagate)         (61,007)         (163,153)           (Interessi incassati/(pagatt)         (61,007)         (163,533)         (163,533)           (Interessi incassati/(pagatt)         (61,007)         (163,533)         (163,533)         (163,533)           (Interessi incassati/(pagatt)         (61,007)         (163,533)         (163,533)         (163,533)         (163,533)         (163,533)         (163,533)         (163,533)         (163,533)         (163,533)         (163,533)         (163,533)         (163,533)  | ·   | 9.780.019   | 9.304.779    |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs cilenti   | ·   |             |              |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori   |   |             |              |
| Decremento/ (incremento) ratei e risconti attivi   120.912   804.411   Incremento/ (decremento) ratei e risconti passivi   31.791   51.81.795   51.51.725   Totale Variazioni del capitale circolante Netto   6.650.213   6.6077.426   Totale Variazioni del Capitale Circolante Netto   6.607.23   6.6077.426   Tuli retressi incassati (pagati)   (1.631.514   Il Imposte sul reddito pagate)   (1.631.614   Il Imposte sul reddito pagate)   (1.631.614   Il I   |   | ` ,         |              |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi   |   | . ,         |              |
| Altre variazioni del capitale circolante Netto         588.405         9.551.725           Totale Variazioni del Capitale Circolante Netto         (9.550.213)         (6.07.426)           3. Flusso finanziario dopo le variazioni del con         3.223.33           Altre rettifiche         1.500.00         3.500.00         3.500.00           Interessi incassati/(pagath)         (617.074)         (1.631.514)         3.514.514           Uniformation of Dividendi incassati         6.617.074         (1.631.514)         3.514.514           Uniformation of Dividendi incassati         6.617.074         (1.631.514)         3.514.514           Uniformation of Dividendi incassati         6.617.074         (1.631.514)         3.514.514   | Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi                           | 120.912     | (804.411)    |
| Totale Variazioni del Capitale Circolante Netto         (9.650.213)         (6.077.426)           3. Flusso finanziario dopo le variazioni del con         129.80         3.227.353           Altre rettifiche         150.80         3.227.353           Interessi incassati/(pagati)         (617.074)         (618.015)           Dividendi incassati         (54.458)         2.40.025           Utilizzo dei fondi)         (54.458)         2.40.025           Altri incassi/pagamenti         (671.532)         (1.655.539)           Totale Altre rettifiche         (671.532)         (1.655.639)           Flusso finanziari dell'attività operativa (A)         (69.15.20)         (54.788)           Flusso finanziari dell'attività d'investimento         (671.532)         (1.685.639)           Inmobilizzazioni materiali         (7.000)         (7.388)         (7.388)           (1.000)         (892.876)         (89.878)         (89.878)         (89.878)           (1.000)         (892.876)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)         (89.878)  | Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi                          |             |              |
| 3. Flusso finanziario dopo le variazioni del con         129.06         3.227.353           Altre rettifiche         Interessi incassati/(pagati)         (6167.074)         (1631.514)           (Imposte sul redditio pagate)         Urividendi incassati         (24.025)           Altri Incassi/pagamenti         Urividendi princassi/(pagamenti)         (61.655.339)           Flusso finanziario dell'attività operativa (A)         (54.152) </td <td>Altre variazioni del capitale circolante netto</td> <td>588.405</td> <td>9.551.725</td>   | Altre variazioni del capitale circolante netto                            | 588.405     | 9.551.725    |
| Altre rettifiche   (617.074) (1.631.514)   (1.631.514) (1.631.514) (1.631.5314) ( | Totale Variazioni del Capitale Circolante Netto                           | (9.650.213) | (6.077.426)  |
| Interessi incassati/(pagati) (617.074) (1.631.514) (Imposte sul reddito pagate)  | 3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn                          | 129.806     | 3.227.353    |
| Imposte sul reddito pagate)   Dividendi incassati  | Altre rettifiche  |             |              |
| Dividendi incassati   Control   Co | Interessi incassati/(pagati)  | (617.074)   | (1.631.514)  |
| (11872 of let fondi) (54.458) (24.025)   Altri incassi/pagamenti   (571.532)   (71.655.539)   Altri incassi/pagamenti   (571.532) (71.655.539)   Altri incassi/pagamenti   (571.532) (71.655.539)   Altri incassi/pagamenti   (571.532) (71.655.539)   Altri incassi/pagamenti   (571.532) (71.655.539)   Altri incassi/pagamenti   (571.532) (71.655.539)   Altri incassi/pagamenti   (571.532) (71.655.539)   Altri incassi/pagamenti   (571.532) (71.655.539)   Altri incassi/pagamenti   (71.655.639)   Altri incassi/pagamenti   (71.655.639)   Altri incassi/pagamenti   (71.655.639)    | (Imposte sul reddito pagate)  |             |              |
| Altri incassi/pagamenti  | Dividendi incassati   | -           | -            |
| Totale Altre rettifiche         (671.532)         (1.655.539)           Flusso finanziario dell'attività operativa (A)         (541.726)         1.571.814           B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento Immobilizzazioni materiali         (23.375)         (13.885.943)           (investimenti)         (23.375)         (13.885.943)           Disinvestimenti         (10.0000)         (20.3375)         (13.885.943)           Disinvestimenti         (10.0000)         (20.3375)         (13.885.943)           Disinvestimenti         (10.0000)         (20.3375)         (20.548.243)           Disinvestimenti         (10.0000)         (20.518.200)  | (Utilizzo dei fondi)  | (54.458)    | (24.025)     |
| Flusso finanziario dell'attività operativa (A)         (541.726)         1.571.814           B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento Immobilizzazioni materiali         (23.375)         (13.885.948)           (Investimenti)         (23.375)         (3.885.948)           Disinvestimenti Immobilizzazioni immateriali         (10.692.876)         (690.518)           Disinvestimenti)         (892.876)         (690.518)           Disinvestimenti         (1.649.405)         (2.544.212)           Immobilizzazioni finanziarie         (1.649.405)         (2.544.212)           (Investimenti)         (3.603.940)         (11.452.925)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (11.452.925)           (Investimenti)         (3.603.940)         (2.544.212)           (Investimenti)         (3.603.940)         (3.603.940)         (3.603.940)         (3.603.940) <td>Altri incassi/pagamenti</td> <td></td> <td></td>  | Altri incassi/pagamenti   |             |              |
| 8. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento           (Investimenti)         (23.375)         (13.885.943)           Disinvestimenti         (892.876)         (690.518)           (Investimenti)         (892.876)         (690.518)           (Investimenti)         (892.876)         (690.518)           Disinvestimenti   | Totale Altre rettifiche   | (671.532)   | (1.655.539)  |
| Immobilizzazioni materiali         (23.375)         (13.885.943)           Disinvestimenti         (23.375)         (13.885.943)           Disinvestimenti         (892.876)         (690.518)           Disinvestimenti)         (892.876)         (690.518)           Disinvestimenti         (1.649.405)         (2.544.212)           Immobilizzazioni finanziarie         (1.649.405)         (2.544.212)           (Investimenti)         (1.649.405)         (2.544.212)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (1.452.925)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (1.452.925)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (1.452.925)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (1.452.925)           Qisinvestimenti         (3.603.940)         (1.452.925)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (1.452.925)           Qisinvestimenti         (5.603.940)         (1.452.925)           Disinvestimenti         (5.603.940)         (1.452.925)           Disinvestimenti         (5.603.940)         (1.452.925)           Qisinvestimenti         (5.603.940)         (1.452.925)           Disinvestimenti         (5.603.940)         (2.873.326)           C. Flussi finanziari derivanti   | Flusso finanziario dell'attività operativa (A)                            | (541.726)   | 1.571.814    |
| (Investimenti)         (23.37s)         (13.885.94s)           Disinvestimenti         Immobilizzazioni immateriali         (10.000 cm)         (600.518) <td< td=""><td>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</td><td></td><td></td></td<>  | B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento               |             |              |
| Disinvestimenti           Immobilizzazioni immateriali         (892.876)         (690.518)           Investimenti)         (892.876)         (690.518)           Disinvestimenti         (1.649.405)         (2.544.212)           Immobilizzazioni finanziarie         (1.649.405)         (2.544.212)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (11.452.925)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (11.452.925)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (11.452.925)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (1.649.595)           Vecasione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)         (6.169.596)         (28.573.598)           Flusso finanziari dell'attività di investimento (B)         (6.169.596)         (28.573.598)           Flusso finanziari derivanti dall'attività di finanziamento         (6.169.596)         (28.573.598)           Mezzi di terzi         (6.100.000) <td>Immobilizzazioni materiali</td> <td></td> <td></td>  | Immobilizzazioni materiali  |             |              |
| Immobilitzzazioni immateriali         (892.876)         (690.518)           Disinvestimenti         (1.649.405)         (2.544.212)           Immobilizzazioni finanziarie         (1.649.405)         (2.544.212)           Immobilizzazioni finanziarie         (1.649.405)         (2.544.212)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (11.452.925)           Attività finanziarie non immobilizzate         (3.603.940)         (11.452.925)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (11.452.925)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (1.649.595)           (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)         (6.169.596)         (28.573.598)           Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide         (6.169.596)         (28.573.598)           Flusso finanziari dell'attività di investimento (B)         (6.169.596)         (28.573.598)           Mezzi finanziari dell'attività di finanziamento         (8.200.200)         (8.200.200)           Mezzi finanziamenti (decremento) debiti a breve verso banche         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200)         (8.200.200) </td <td>(Investimenti)</td> <td>(23.375)</td> <td>(13.885.943)</td>   | (Investimenti)  | (23.375)    | (13.885.943) |
| (Investimenti)         (892.876)         (690.518)           Disinvestimenti         (100.000)         (2.544.212)           (Investimenti)         (1.649.405)         (2.544.212)           Disinvestimenti         (1.649.405)         (2.544.212)           Attività finanziarie non immobilizzate         (1.000)         (1.000)         (1.000)         (2.544.212)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (11.452.925)         (3.603.940)         (1.1452.925)         (3.603.940)         (1.1452.925)         (3.603.940)         (1.1452.925)         (3.603.940)<  | Disinvestimenti   |             |              |
| Disinvestimenti         (1.649.405)         (2.544.212)           Immobilizzazioni finanziarie         (1.649.405)         (2.544.212)           Disinvestimenti)         (3.603.940)         (11.452.925)           Attività finanziarie non immobilizzate         (3.603.940)         (11.452.925)           Disinvestimenti         (3.603.940)         (11.452.925)           Disinvestimenti         -         -           (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)         -         -           Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide         -         -         -           Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)         (6.169.596)         (28.573.598)         -           C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento         - <t< td=""><td></td><td></td><td></td></t<>   |   |             |              |
| Immobilizzazioni finanziarie         (1.649.405)         (2.544.212)           Disinvestimenti)         (3.603.400)         (11.452.925)           Attività finanziarie non immobilizzate         (3.603.940)         (11.452.925)           Disinvestimenti)         (3.603.940)         (11.452.925)           Disinvestimenti         -         -           (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)         -         -           Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide         (6.169.596)         (28.573.598)           C. Flussi finanziario dell'attività di investimento (B)         (6.169.596)         (28.573.598)           C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento         -         -           Mezzi di terzi         -         -         -           Incremento (decremento) debiti a breve verso banche         -         -         -           Accensione finanziamenti         7.400.806         23.138.439         -           (Rimborso finanziamenti)         (942.08)         (2.049.872)           Mezzi propri           Variazioni di patrimonio netto         7.999.992         9.197.881  | (Investimenti)  | (892.876)   | (690.518)    |
| (Investimenti) (2.544.212)  Disinvestimenti  Attività finanziarie non immobilizzate  (Investimenti) (3.603.940) (11.452.925)  Disinvestimenti (3.603.940) (11.452.925)  Disinvestimenti  (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)  Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide  Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) (6.169.596) (28.573.598)  C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento  Mezzi di terzi  Incremento (decremento) debiti a breve verso banche  Accensione finanziamenti 7.400.806 23.138.439  (Rimborso finanziamenti) (942.088) (2.049.872)  Mezzi propri  Variazioni di patrimonio netto 7.999.992 9.197.881  | Disinvestimenti   |             |              |
| Disinvestimenti Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti) (3.603.940) (11.452.925) Disinvestimenti (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide) Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) (6.169.596) (28.573.598) C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento Mezzi di terzi Incremento (decremento) debiti a breve verso banche Accensione finanziamenti 7.400.806 23.138.439 (Rimborso finanziamenti) (942.088) (2.049.872) Mezzi propri Variazioni di patrimonio netto 7.999.992 9.197.881   | Immobilizzazioni finanziarie  |             |              |
| Attività finanziarie non immobilizzate  (Investimenti) (3.603.940) (11.452.925)  Disinvestimenti  (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)  Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide  Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) (6.169.596) (28.573.598)  C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento  Mezzi di terzi  Incremento (decremento) debiti a breve verso banche  Accensione finanziamenti 7.400.806 23.138.439  (Rimborso finanziamenti) (942.088) (2.049.872)  Mezzi propri  Variazioni di patrimonio netto 7.999.992 9.197.881   | (Investimenti)  | (1.649.405) | (2.544.212)  |
| (Investimenti)(3.603.940)(11.452.925)Disinvestimenti(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquideFlusso finanziario dell'attività di investimento (B)(6.169.596)(28.573.598)C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamentoMezzi di terziIncremento (decremento) debiti a breve verso bancheAccensione finanziamenti7.400.80623.138.439(Rimborso finanziamenti)(942.088)(2.049.872)Mezzi propriVariazioni di patrimonio netto7.999.9929.197.881   | Disinvestimenti   |             |              |
| Disinvestimenti  | Attività finanziarie non immobilizzate                                    |             |              |
| (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)  Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide  Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) (6.169.596) (28.573.598)  C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento  Mezzi di terzi  Incremento (decremento) debiti a breve verso banche  Accensione finanziamenti 7.400.806 23.138.439  (Rimborso finanziamenti) (942.088) (2.049.872)  Mezzi propri  Variazioni di patrimonio netto 7.999.992 9.197.881   | (Investimenti)  | (3.603.940) | (11.452.925) |
| Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide  Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) (6.169.596) (28.573.598)  C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento  Mezzi di terzi  Incremento (decremento) debiti a breve verso banche  Accensione finanziamenti 7.400.806 23.138.439  (Rimborso finanziamenti) (942.088) (2.049.872)  Mezzi propri  Variazioni di patrimonio netto 7.999.992 9.197.881  | Disinvestimenti   | -           | -            |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)(6.169.596)(28.573.598)C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento<br>Mezzi di terzi   | (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)     |             |              |
| C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento Mezzi di terzi Incremento (decremento) debiti a breve verso banche Accensione finanziamenti 7.400.806 23.138.439 (Rimborso finanziamenti) (942.088) (2.049.872) Mezzi propri Variazioni di patrimonio netto 7.999.992 9.197.881  | Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide           |             |              |
| Mezzi di terzi         Incremento (decremento) debiti a breve verso banche         Accensione finanziamenti       7.400.806       23.138.439         (Rimborso finanziamenti)       (942.088)       (2.049.872)         Mezzi propri         Variazioni di patrimonio netto       7.999.992       9.197.881  | Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)                      | (6.169.596) | (28.573.598) |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche         7.400.806         23.138.439           Accensione finanziamenti         (942.088)         (2.049.872)           Mezzi propri         7.999.992         9.197.881   | C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento             |             |              |
| Accensione finanziamenti       7.400.806       23.138.439         (Rimborso finanziamenti)       (942.088)       (2.049.872)         Mezzi propri       7.999.992       9.197.881  |   |             |              |
| (Rimborso finanziamenti)         (942.088)         (2.049.872)           Mezzi propri         7.999.992         9.197.881  | Incremento (decremento) debiti a breve verso banche                       |             |              |
| Mezzi propri Variazioni di patrimonio netto 7.999.992 9.197.881  | Accensione finanziamenti  | 7.400.806   | 23.138.439   |
| Variazioni di patrimonio netto 7.999.992 9.197.881   | (Rimborso finanziamenti)  | (942.088)   | (2.049.872)  |
| •  | Mezzi propri  |             |              |
| (Rimborso di capitale)   | Variazioni di patrimonio netto  | 7.999.992   | 9.197.881    |
|  | (Rimborso di capitale)  |             |              |



| Cessione (acquisto) di azioni proprie                           | (3.898)    | (330.468)  |
|---|------------|------------|
| (Dividendi (e acconti su dividendi) pagati)                     |            |            |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)           | 14.454.812 | 29.955.980 |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C) | 7.743.490  | 2.954.196  |
| Effetto cambi sulle disponibilità liquide                       |            |            |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio                 | 6.450.154  | 3.495.958  |
| Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio                  | 14.193.644 | 6.450.154  |