

## SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI: NEL 2024 UTILE NETTO A 1,0 MLN EURO, PROPOSTO IL QUARTO DIVIDENDO DALL'IPO (0,061 EURO P.A., YIELD 5,6%). INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO IN CALO DI 0,7 MLN EURO

### Significativa tenuta dei ricavi e della marginalità

- Ricavi: 17,7 €M (2023: 17,8 €M), eCommerce +27%
- EBITDA: 2,1 €M (2023: 2,3 €M), EBITDA margin 11,9% (2023: 12,9%)
- EBIT: 1,6 €M (2023: 1,8 €M), EBIT margin 9,3% (2023: 10,2%)

### Solida struttura finanziaria

Patrimonio Netto: 9,9 €M (2023: 9,4 €M)

Indebitamento Finanziario Netto: 0,5 €M (2023: 1,2 €M)

Provaglio d'Iseo (BS), 21 marzo 2025

Il Consiglio di Amministrazione di **SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI** (SAC:IM), società benefit quotata su Euronext Growth Milan leader in Italia nel *packaging* industriale in tessuto di rafia di polipropilene, ha approvato in data odierna il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

**Luigi Wilmo Franceschetti**, Presidente e **Luisa Franceschetti**, Amministratore Delegato di SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI: *"Siamo molto soddisfatti dei risultati di chiusura di un esercizio iniziato con segnali negativi, in particolare con un fatturato del primo trimestre in contrazione del 18% e il perdurare dei problemi di approvvigionamento legati agli attacchi terroristici nel Mar Rosso. Fenomeni che si sono aggiunti ad un contesto reso già complicato dai conflitti in Ucraina e in Medio Oriente e della crisi economica nazionale e internazionale. Nonostante queste premesse, il 2024 evidenzia molteplici aspetti positivi: un fatturato identico a quello del 2023, ottenuto anche grazie al canale di vendita eCommerce che gioca sempre più un ruolo crescente nei risultati della Società; un Indebitamento Finanziario Netto di 0,5 milioni in miglioramento di euro 0,7 milioni di euro; buona la marginalità, (EBITDA ed EBIT), che mostra un lieve decremento giustificato da alcune politiche commerciali volte a privilegiare l'acquisizione di nuovi clienti rispetto ai margini.*

*Nel 2025 continueremo le strategie commerciali intraprese nel corso dell'anno appena chiuso: importanti saranno gli sforzi profusi nel miglioramento ed efficientamento dei processi anche sfruttando il potenziale dell'IA; sono previsti, inoltre, investimenti fino a euro 0,5 milioni nel prossimo triennio per la totale revisione del canale eCommerce con la contemporanea creazione di un nuovo brand "globale" per sfruttare al meglio il commercio elettronico sia in Italia che in Europa. Proseguiremo gli sforzi per ampliare il portafoglio clienti, anche attraverso il canale eCommerce, con l'obiettivo di incrementare le quote di mercato mantenendo un'eccellente redditività. Per il 2025 resterà prioritaria l'acquisizione di un Target; obiettivo che riteniamo fondamentale al fine di diventare il player principale in Italia e uno dei più importanti in Europa.*

*Da non trascurare, infine, il percorso di sostenibilità intrapreso: nel 2024 abbiamo acquisito lo status di Società Benefit, predisposto e pubblicato il primo report di sostenibilità ed iniziato il percorso, che sarà finalizzato nei prossimi mesi, verso la predisposizione del primo bilancio di Sostenibilità."*



CONFINDUSTRIA  
Brescia

### Saccheria F.lli Franceschetti S.p.A. Società Benefit

CF e P. IVA: 00293290177 - Capitale Sociale: € 1.771.400,00 - R.E.A. BS 173967

Iscr. Camera di Commercio - Industria Artigianato e Agricoltura BS - Numero di Iscrizione 00293290177

**Proudly listed on Euronext Growth Milan (ticker: Sac)**

## **Principali risultati al 31 dicembre 2024**

I **Ricavi** si attestano a 17,7 milioni di euro; il dato è sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio 2023 (17,8 milioni di euro) con un forte recupero nel secondo semestre supportato anche degli ottimi risultati dell'eCommerce che ha segnato ancora una volta un incremento a doppia cifra (+27%).

I **ricavi delle principali categorie di prodotto** (sia commercializzato che *manufactured*) ammontano rispettivamente a: "*big bags*" 13,4 milioni di euro (13,3 milioni di euro nel 2023), "*fertilizer bags*" 1,0 milioni di euro (1,1 milioni di euro nel 2023), "*small bags*" 1,9 milioni di euro (1,3 milioni di euro nel 2023).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** si attesta a 2,1 milioni di euro, evidenziando una forte tenuta rispetto a 2,3 milioni di euro nel 2023. L'incidenza sul fatturato si attesta all'11,9% rispetto al 12,9% del 2023. Si ricorda che la Società opera come sostituto per la riscossione per conto di CONAI, i cui ricavi e costi nel conto economico si annullano: non considerando l'effetto di tale contributo, i ricavi si attestano a 17,6 milioni di euro, rispetto a 17,7 milioni di euro nel 2023. Si evidenzia che **l'incidenza dell'EBITDA non considerando l'effetto del contributo CONAI sarebbe pari al 12,4% per il 2024 e al 13,0% per il 2023.**

Inoltre, rettificando l'EBITDA per i costi e ricavi di natura non ordinaria, l'EBITDA adjusted 2024 si attesta a 2,2 milioni di euro (con un'incidenza del 12,6%).

Il **Margine Operativo Netto (EBIT)** è pari a 1,6 milioni di euro, rispetto a 1,8 milioni di euro nel 2023, dopo ammortamenti e svalutazioni per 0,5 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel 2023). L'incidenza sul fatturato è pari al 9,3% (10,2% nel 2023).

La gestione finanziaria, significativamente influenzata dall'elevato livello dei tassi di interesse, presenta un saldo negativo per 124 migliaia di euro (negativo per 270 migliaia di euro nel 2023).

L'**Utile Netto** si attesta a 1 milioni di euro, rispetto a 1,1 milioni di euro nel 2023, con una incidenza del 5,9% (6,3% nel 2023), dopo imposte per 0,5 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel 2023).

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a 6,0 milioni di euro, invariato rispetto a 6,0 milioni di euro nel 2023.

Il **Patrimonio Netto** è pari a 9,9 milioni di euro, in incremento rispetto a 9,4 milioni di euro nel 2023.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari a 0,5 milioni di euro, in significativo miglioramento rispetto a 1,2 milioni di euro nel 2023. Il dato al 31 dicembre 2023 includeva euro 0,4 milioni per il dividendo straordinario deliberato a dicembre 2023 e pagato a gennaio 2024.

## **Dividendo**

Il Consiglio ha deliberato di proporre all'Assemblea Ordinaria la seguente destinazione dell'utile d'esercizio:

- Euro 230,00 a "riserva legale";
- Euro 0,061 per azione ordinaria, al lordo delle ritenute di legge, alla distribuzione di un dividendo ordinario agli Azionisti da attribuire a ciascuna delle azioni ordinarie che risulteranno in circolazione alla data di stacco della cedola, che viene proposto di individuare nel 12 maggio 2025 (c.d. ex date), in conformità al calendario 2024 Euronext Growth Milan, escluse le azioni proprie detenute dalla Società a quella data, con data di legittimazione al pagamento del dividendo ordinario il 13 maggio 2025 (c.d. record date) e data di pagamento del dividendo il 14 maggio 2025 (c.d. payment date). Allo stato, il valore complessivo dell'ammontare dei dividendi ordinari, tenuto conto delle azioni in circolazione, è stimato in Euro 540.277 (comprensivo di nr. 106.500 azioni proprie). L'importo complessivo definitivo da destinare a dividendo sarà determinato sulla base del numero complessivo delle azioni che avranno diritto al dividendo alla data di stacco della cedola (c.d. ex date);
  - per Euro 495.674,24 a riserva "utili portati a nuovo". L'importo complessivo definitivo da destinare a riserva "utili portati a nuovo" sarà determinato in relazione al numero definitivo di azioni aventi diritto al pagamento del dividendo alla data di stacco della cedola (cd ex date).

Il dividend yield risulta pari al 5,6% rispetto all'ultimo prezzo di chiusura del 20 marzo 2025.



### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il 2025 si trascina i problemi legati al perdurare sia dei conflitti in Ucraina e Medio Oriente sia della crisi economica nazionale e internazionale. La politica monetaria della BCE che negli ultimi mesi è diventata più "morbida" riducendo i tassi di interesse non sta, al momento, dando i frutti sperati. I consumi sono ancora deboli e mantenere e incrementare il portafoglio clienti comporta spesso politiche commerciali che sacrificano i margini. A questo si aggiunge la difficoltà di approvvigionamento dal far est con tempi di consegna molto lunghi e difficoltà ad organizzare in modo efficiente l'attività di acquisto.

Con riferimento alle operazioni di M&A la Società è stata molto attiva nel corso del 2024 con operazioni di scouting e incontrando diversi potenziali target. Ad oggi, purtroppo, nessuno dei contatti ha portato ad un esito positivo. Per il 2025 la Società continuerà le attività di scouting.

Il canale e-commerce conferma nel 2024, come anche nel 2023, ottime performance e sarà ulteriormente potenziato. Nel triennio 2025-2027 la società investirà 500.000 Euro per trasformare il proprio business all'estero attraverso la digitalizzazione e l'intelligenza artificiale in un progetto di rebranding e rafforzamento dell'e-commerce. Le direttrici guida oggetto dell'investimento saranno legate a:

- lancio di un nuovo Brand a supporto della strategia di internazionalizzazione attraverso la creazione di un marchio ombrello per proiettare la società nel mercato globale, pronto ad accogliere possibili acquisizioni e a superare i confini nazionali.
- E-Commerce rivoluzionato grazie ad una interfaccia personalizzata per ogni mercato, logistica ottimizzata grazie a partnership strategiche e un'esperienza utente degna dei colossi del B2C.
- Uso strategico dell'Intelligenza Artificiale attraverso analisi predittive, automazione dei processi, generazione di contenuti e chatbot di ultima generazione per un servizio clienti impeccabile.
- Potenziamento del CRM grazie al tracciamento dei contatti, back office snello, analisi in tempo reale e una migrazione totale al cloud per una massima efficienza.

### **Proposta di approvazione del "Piano di stock grant Saccheria 2025-2027"**

Il Consiglio ha deliberato di proporre all'Assemblea Ordinaria l'approvazione del "Piano di stock grant Saccheria 2025-2027" (il "Piano"), destinato ai dipendenti della Società (i "Beneficiari"). La Società, ritiene che il Piano costituisca uno strumento utile e idoneo a: (i) incentivare il personale della Società, favorendone la fidelizzazione, attraverso l'attribuzione di azioni ordinarie della Società, condizione che, per natura, favorisce l'allineamento degli interessi dei Beneficiari con quelli degli Azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo; (ii) legare la remunerazione delle risorse chiave e, in generale, dei dipendenti della Società all'effettiva creazione di nuovo (e diretto) valore per la Società; e (iii) introdurre politiche volte a fidelizzare i dipendenti, ad incentivare la loro permanenza nella Società nonché, eventualmente, ad attrarre nuove figure professionali, comprese quelle altamente qualificate.

L'individuazione dei Beneficiari sarà effettuata sulla base di una valutazione discrezionale del Consiglio di Amministrazione fondata sulle finalità e sugli obiettivi del Piano.

Il Piano ha per oggetto l'attribuzione gratuita di massimi numero 60.000 diritti a ricevere dalla Società, sempre a titolo gratuito, azioni ordinarie, nel rapporto di 1 (una) azione ordinaria per 1 (uno) diritto (i "Diritti"), la cui maturazione è subordinata al raggiungimento di determinati obiettivi, di performance e/o personali, nonché soggetta ai termini e alle condizioni del Piano.

A servizio del Piano, saranno destinate numero 60.000 azioni proprie in portafoglio della Società (le "Azioni"). Il Piano si articola in 3 periodi di attribuzione (i "Periodi di Attribuzione") corrispondenti ai 3 esercizi sociali della Società che chiuderanno rispettivamente al 31 dicembre 2024, 31 dicembre 2025 e 31 dicembre 2026, durante i quali saranno attribuite 3 tranches di Diritti di massimi numero 20.000 Diritti ciascuna (le "Tranche"). Per ciascuna Tranche dovranno essere conseguiti da ciascun Beneficiario gli obiettivi, di performance e/o personali, cui è subordinata la maturazione dei Diritti e, quindi, l'assegnazione delle relative Azioni.



## **Convocazione di Assemblea Ordinaria**

Il Consiglio ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria per il 24 aprile 2025, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. Approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, corredato dalle relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Approvazione della destinazione del risultato di esercizio e distribuzione dei dividendi; deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione; deliberazioni inerenti e conseguenti. 3.1. Determinazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione. 3.2. Determinazione della durata del Consiglio di Amministrazione. 3.3. Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione; 3.4 Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione. 3.5 Determinazione del compenso dei componenti del Consiglio di Amministrazione.
4. Nomina del Collegio Sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti. 4.1 Nomina di 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti. 4.2 Nomina del Presidente del Collegio Sindacale. 4.3 Determinazione del compenso dei componenti del Collegio Sindacale.
5. Conferimento dell'incarico di revisione contabile per gli esercizi 2025-2027 e determinazione del compenso; deliberazioni inerenti e conseguenti.
6. Approvazione di un piano di stock grant denominato "Piano di stock grant Saccheria 2025-2027"; deliberazioni inerenti e conseguenti.

La documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito [www.saccheriafranceschetti.com](http://www.saccheriafranceschetti.com) nei termini previsti dalla normativa vigente.

Fondata nel 1939, SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI (SAC:IM – ISIN IT0005521551) è una società benefit leader in Italia nel *packaging* industriale in tessuto di rafia di polipropilene (con una *market share* 2020 pari a circa il 20% - stime Società) e tra i primi 5 trader europei di *big bags*. Offre un ampio portafoglio prodotti (*big bags, small bags, teli, rotoli, fasce, prodotti specifici* che garantiscono massima sicurezza nella movimentazione e nello stoccaggio dei materiali contenuti) a oltre 10.000 clienti operanti in 25 settori tra cui industria, ambiente, farmaceutica, metallurgica, edilizia, agricoltura, mineraria, plastica e chimica.

È l'unica realtà in Italia ad aver mantenuto una produzione industriale interna (che rappresenta circa il 20% dei Ricavi) ed è in grado di realizzare un prodotto completamente customizzato sulla base delle specifiche esigenze dei clienti. Sui prodotti commercializzati esegue rigorosi controlli di qualità sia mediante metodi statistici che attraverso prove di rottura sotto fatica, per testare resistenza del manufatto e dei materiali di cui esso si compone. Fattore distintivo e vantaggio competitivo è la qualità del servizio offerto: SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI fornisce un livello di estrema precisione, celerità e personalizzazione per ogni singolo ordine, attraverso una costante analisi dei processi e dei flussi operativi aziendali. La Società commercializza ogni anno oltre 3,5 milioni di articoli, avvalendosi di fornitori storici e new entry provenienti da 5 nazioni differenti che garantiscono un vantaggio competitivo di assortimento e di prezzo e una *supply chain* strutturata, solida e innovativa.

SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI è l'unica realtà in Italia e tra le prime in Europa a servire la propria clientela attraverso un canale e-commerce proprietario, che consente di raggiungere in maniera capillare clienti di qualsiasi settore e dimensione, mediante un sistema fluido e altamente scalabile e replicabile in altri mercati. La vendita diretta è presidiata sull'intero territorio nazionale da una rete di 25 agenti e governata dal *machine learning*. Attraverso lo studio dei dati assimilati, la Società riesce a definire i comportamenti predittivi della clientela, implementando un vero e proprio sistema di gestione del processo di vendita, il tutto in maniera integrata gestendo i diversi applicativi sotto forma di piattaforma scalabile.

Dal 2014 ha realizzato un radicale percorso di informatizzazione con l'obiettivo di efficientare tutti i processi, mediante l'adozione di SAP Business One, Google Workspace abbinato all'Intelligenza Artificiale ed ELI WMS, innovativo sistema per la gestione del magazzino aziendale. La Società ha ottenuto l'attestazione di "Operatore Economico Autorizzato" (AEO) e le certificazioni ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 e SA 8000.

Warrant Saccheria Franceschetti 2022-2025: Ticker WSAC25; ISIN IT0005521536

Comunicato disponibile su [www.1info.it](http://www.1info.it) e [www.saccheriafranceschetti.com](http://www.saccheriafranceschetti.com)

## CONTATTI

### INVESTOR RELATIONS

Saccheria F.Lli Franceschetti | Matteo Uberti | [investors@saccheriafranceschetti.com](mailto:investors@saccheriafranceschetti.com) | T 030 9823841  
IR Top Consulting | Maria Antonietta Pireddu, [m.pireddu@irtop.com](mailto:m.pireddu@irtop.com) | T +390245473884



CONFINDUSTRIA  
Brescia

EURONEXT GROWTH ADVISOR

Banca Profilo | mail: [saccheria@bancaprofilo.it](mailto:saccheria@bancaprofilo.it)

FINANCIAL MEDIA

IR Top Consulting | Domenico Gentile, [d.gentile@irtop.com](mailto:d.gentile@irtop.com) | Antonio Buoizzi, [a.buoizzi@irtop.com](mailto:a.buoizzi@irtop.com) | T +390245473884



**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

<b>(Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Ricavi delle vendite	17.675	17.788
Variazione delle rim. di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	21	(57)
Altri ricavi e proventi	281	316
<b>Valore della produzione</b>	<b>17.977</b>	<b>18.047</b>
Costi per Materie Prime, sussidiarie di consumo e di merci	(11.246)	(10.401)
Costi per Servizi	(2.968)	(2.970)
Costi per Godimento di beni di terzi	(68)	(55)
Variazione delle Rim. di mat.prime, sussid., di consumo e merci	(66)	(775)
Costi per il Personale	(1.389)	(1.393)
Oneri diversi di Gestione	(137)	(162)
<b>EBITDA</b>	<b>2.102</b>	<b>2.291</b>
<b>EBITDA Margin %</b>	<b>11,89%</b>	<b>12,88%</b>
Ammortamenti Immateriali	(123)	(152)
Ammortamenti Materiali	(267)	(303)
Svalutazioni	(73)	(27)
<b>EBIT</b>	<b>1.639</b>	<b>1.809</b>
<b>EBIT Margin %</b>	<b>9,27%</b>	<b>10,17%</b>
Risultato Finanziario	(124)	(270)
Svalutazione attività finanziarie	(28)	
<b>EBT</b>	<b>1.486</b>	<b>1.539</b>
Imposte	(450)	(426)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>1.036</b>	<b>1.113</b>
<b>Profit Margin %</b>	<b>5,86%</b>	<b>6,26%</b>

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

<b>(Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Immobilizzazioni Immateriali	228	342
Immobilizzazioni Materiali	4.660	4.913
Immobilizzazioni Finanziarie	1	1
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>4.889</b>	<b>5.256</b>
Rimanenze	3.635	3.680
Crediti Commerciali	5.228	5.248
Debiti Commerciali	(2.462)	(2.548)
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>6.401</b>	<b>6.380</b>
Altre Attività Correnti	19	16
Altre Passività Correnti	(429)	(386)
Crediti e Debiti Tributari	47	115
Ratei e Risconti Netti	(32)	(104)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>6.006</b>	<b>6.021</b>
Partecipazioni non immobilizzate	114	142
Fondi per Rischi ed Oneri	(5)	(9)
Fondo TFR	(570)	(810)
<b>Capitale Investito Netto (Impieghi)</b>	<b>10.434</b>	<b>10.600</b>
Debiti verso Banche a breve termine	897	930
Debiti verso Banche a medio/lungo termine	3.381	4.269
Debiti verso azionisti per dividendi	0	381
<b>Debiti Finanziari</b>	<b>4.278</b>	<b>5.580</b>
Altre attività finanziarie correnti	(21)	(38)
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	(3.741)	(4.324)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>516</b>	<b>1.218</b>
Capitale Sociale	1.771	1.770
Riserva sovrapprezzo azioni	1.689	1.681
Riserve e Utili a nuovo	4.805	4.201
Riserva da avanzo di fusione	617	617
Risultato d'esercizio	1.036	1.113
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>9.918</b>	<b>9.382</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>10.434</b>	<b>10.600</b>

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**

<b>(Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Denaro, assegni e valori in cassa	1	1
Deposito, bancari e postali	3.740	4.322
Titoli detenuti per la negoziazione	21	38
<b>Liquidità</b>	<b>3.762</b>	<b>4.361</b>
Debiti v/banche a breve	4	4
Parte a breve termine dell'indebitamento a lungo	893	925
Altri debiti finanziari correnti (dividendi)	0	381
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>897</b>	<b>1.310</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(2.865)</b>	<b>(3.051)</b>
Debiti v/banche a medio lungo	3.381	4.269
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>3.381</b>	<b>4.269</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>516</b>	<b>1.218</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO, metodo indiretto**

<b>Euro</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.036.181	1.112.541
Imposte sul reddito	450.322	426.442
Interessi passivi/(attivi)	123.092	277.661
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(6.900)	-33.788
<b>1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.602.695</b>	<b>1.782.856</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	73.589	84.644
Ammortamenti delle immobilizzazioni	390.271	454.466
Svalutazione per perdite durevoli di valore	28.455	0
Altre	3.912	
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	496.227	539.110
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>2.098.922</b>	<b>2.321.966</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	41.121	831.819
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	19.626	2.378.016
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(85.707)	36.976
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(8.163)	(48.471)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(63.831)	151.654
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	(1.516)	(3.431)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	(98.470)	3.346.563
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>2.000.452</b>	<b>5.668.529</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati) netti	(123.092)	(277.661)
(Imposte sul reddito pagate)	(341.280)	(522.440)
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(314.059)	(89.733)
Altri incassi/(pagamenti)		0
<i>Totale altre rettifiche</i>	(778.431)	(889.834)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>1.222.021</b>	<b>4.778.695</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		

(Investimenti)	(13.569)	(103.999)
Disinvestimenti	6.900	33.788
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(8.969)	(13.000)
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
Disinvestimenti		0
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(15.638)	(83.211)
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(4.307)	(927.182)
Accensione finanziamenti		0
(Rimborso finanziamenti)	(915.811)	(807.102)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	8.683	199.785
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(748.734)	(362.870)
Acquisto azioni proprie	(129.195)	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	<b>(1.660.169)</b>	<b>(1.897.369)</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	<b>(582.981)</b>	<b>2.798.115</b>
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	<b>4.323.524</b>	<b>1.525.409</b>
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	<b>3.740.543</b>	<b>4.323.524</b>