



COMUNICATO STAMPA

STAR7: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO LA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025

Sensibile incremento dei margini a fronte di una buona tenuta dei Ricavi
Crescita a doppia cifra dell'Utile netto (+11,7%)
Continua riduzione dell'Indebitamento finanziario netto
grazie alla forte generazione di cassa

Ricavi: € 59,0 milioni (-2,3% rispetto a € 60,4 milioni nel primo semestre 2024). **In aumento a parità di perimetro e a tassi di cambio costanti**

EBITDA Adjusted*: € 9,6 milioni (+4,8% rispetto a € 9,2 milioni nel primo semestre 2024)

EBITDA Margin Adjusted*: 16,3% (+110 punti base rispetto a 15,2% nel primo semestre 2024)

EBITDA: € 9,0 milioni (+4,9% rispetto a € 8,6 milioni nel primo semestre 2024)

EBITDA Margin: 15,3% (+110 punti base **rispetto a 14,2%** nel primo semestre 2024)

Utile di esercizio: € 1,7 milioni (+11,7% rispetto a € 1,5 milioni nel primo semestre 2024)

Utile di esercizio Adjusted*: € 4,5 milioni (+14,9% rispetto a € 3,9 milioni nel primo semestre 2024)

PFN: € 29,5 milioni (-€ 3,2 milioni rispetto alla PFN Adjusted** negativa per € 32,7 milioni al 31 dicembre 2024)

** Per i dettagli sulla natura delle rettifiche si rimanda alla tabella allegata al presente Comunicato, relativa ai dati economici adjusted*

*** Include l'uscita di cassa relativa all'acquisizione del ramo d'azienda del Gruppo CAAR, perfezionata in data 13 gennaio 2025*

Valle San Bartolomeo (Alessandria), 24 settembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di **STAR7** (EGM ticker: STAR7) – società che fornisce una gamma integrata di servizi dedicati all'informazione di prodotto, dal supporto all'ingegneria di prodotto e di processo, alla creazione e gestione di contenuti tecnici e di marketing, alla traduzione, alla stampa, all'esperienza virtuale – riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Lorenzo Mondo, ha esaminato e approvato la Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2025, redatta ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e in conformità ai principi contabili italiani.

Lorenzo Mondo, Presidente e Amministratore Delegato di STAR7, ha commentato: *"I risultati del primo semestre 2025 confermano la solidità del nostro modello di business integrato, capace di generare valore anche in un contesto macroeconomico complesso e in assenza di contributi non strategici. Dopo una crescita del 19% registrata nel primo semestre 2024, il mantenimento di ricavi stabili nel 2025 – a parità di perimetro e tassi di cambio – rappresenta un segnale importante di tenuta e maturità del nostro approccio industriale.*

La strategia di razionalizzazione dei costi e di ottimizzazione del portafoglio progetti sta continuando a produrre risultati concreti in termini di miglioramento della marginalità, grazie a una maggiore efficienza operativa e a scelte mirate di focalizzazione su iniziative ad alto valore aggiunto. Questo si riflette nell'incremento dell'EBITDA, che evidenzia la crescente capacità del Gruppo di generare valore operativo, e in un miglioramento dell'utile netto, a conferma della sostenibilità economica delle nostre scelte strategiche.

Anche la posizione finanziaria netta ha registrato un'evoluzione positiva, grazie a una gestione attenta della cassa e a una disciplina finanziaria che ci consente di rafforzare ulteriormente la nostra solidità patrimoniale.

La forte competenza nella gestione della conoscenza di prodotto, testimoniata dalla crescita delle linee Experience e Product Knowledge e dal contributo positivo della linea Engineering, posiziona STAR7 come un integratore di servizi in grado di intercettare e soddisfare una domanda crescente di soluzioni sempre più specializzate, tecnologiche e integrate.

Guardiamo con fiducia alla seconda parte dell'anno, forti di un'organizzazione sempre più focalizzata, di un'offerta distintiva e di una strategia coerente con gli obiettivi di crescita sostenibile e redditività che ci siamo dati."

* * *

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI

Ricavi

Nel primo semestre del 2025, STAR7 ha registrato Ricavi per circa **€ 59** milioni a tassi di cambio correnti (**€ 60** milioni a tassi di cambio costanti).

A parità di perimetro e a tassi di cambio costanti, i Ricavi avrebbero evidenziato una crescita rispetto al dato del primo semestre 2024. Si segnala infatti che nell'esercizio fiscale 2025 sono stati dismessi alcuni progetti a marginalità negativa della service line Engineering. Tali progetti, ereditati dall'acquisizione di CAAR - STI, avevano generato circa € 0,5 milioni di Ricavi nel primo semestre 2024. Nell'ambito della strategia di razionalizzazione in corso, finalizzata a un miglioramento della redditività, STAR7 ha optato per la loro cessazione.

Nel primo semestre 2024, il Gruppo aveva registrato una crescita di c. il 19% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il mantenimento di ricavi stabili nel primo semestre 2025, nonostante l'uscita di commesse non strategiche e in un contesto macroeconomico complesso, rappresenta quindi un risultato positivo, che conferma la solidità del modello di business e la capacità del Gruppo di generare valore sostenibile nel lungo periodo.

Per quanto riguarda la composizione dei Ricavi per service line, si evidenzia una tenuta della linea **Experience e Product Knowledge**, con un'incidenza di circa il 33,4% sul totale, in aumento rispetto al 31,7% registrato per l'intero 2024 e al 33,3% del primo semestre dello stesso anno. Questo risultato riflette il rafforzamento dell'offerta ad alto valore aggiunto e la crescente domanda di servizi specialistici in ambito tecnico e formativo.

La linea **Global Content** si attesta al 32,6%, del totale dei Ricavi a testimonianza di un riequilibrio del mix di offerta, coerente con la strategia di focalizzazione su progetti con clienti più strategici.

La linea **Engineering** si posiziona al 21%, in crescita rispetto ai valori dell'anno precedente (20,4% nel 1H24 e nel FY24). Il dato riflette la discontinuità di alcuni progetti a marginalità negativa (come precedentemente evidenziato). A parità di perimetro e a cambi costanti, questa service line avrebbe mostrato una crescita ancora più rilevante, trainata in particolare dalla performance positiva registrata in Brasile grazie al contributo di un primario operatore del settore automotive, a conferma della solidità della domanda e della capacità del Gruppo di intercettare opportunità ad alto contenuto tecnico nei mercati internazionali.

La linea **Printing** conferma la propria stabilità, mantenendosi al 13,0%, in linea con l'intero esercizio 2024.

Peso delle <i>Service Line</i> sui Ricavi di Gruppo	1H24	FY24	1H25
Global Content	33,2%	34,9%	32,6%
Experience e Product Knowledge	33,3%	31,7%	33,4%
Engineering	20,4%	20,4%	21,0%
Printing	13,1%	13,0%	13,0%

La ripartizione geografica dei Ricavi del primo semestre 2025 conferma il progressivo processo di internazionalizzazione di STAR7: il mercato italiano, che nella prima parte del 2024 rappresentava oltre la metà dei Ricavi di Gruppo, si attesta a circa il 47,8%. Questo trend riflette la crescente incidenza dei Ricavi realizzati sui mercati esteri, con una dinamica particolarmente brillante del Brasile, che sale al 20,5% (rispetto al 18,1% del primo semestre 2024) nonostante il deprezzamento del Real.

Ripartizione geografica dei Ricavi di Gruppo	1H24	FY24	1H25
ITALIA	51,2%	48,3%	47,8%
USA	24,5%	26,1%	24,7%
BRASILE	18,1%	19,3%	20,5%
ALTRI	6,2%	6,3%	7,0%

EBITDA

Nel periodo il Gruppo ha registrato un **incremento della marginalità** rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Tale performance è il risultato congiunto di una maggiore efficienza operativa, che ha consentito un significativo contenimento dei costi, e della scelta strategica di concentrare le risorse sulle iniziative a più alto contenuto tecnologico e, quindi, a maggior valore aggiunto.

Nel primo semestre 2025 l'**EBITDA** del Gruppo STAR7 ha registrato il valore di **€ 9,0 milioni**, in crescita del 4,9% rispetto a € 8,6 milioni del primo semestre 2024. L'**EBITDA Adjusted** (depurato dai costi di integrazione e ristrutturazione principalmente riferiti al ramo d'azienda del Gruppo CAAR) ha raggiunto **€ 9,6 milioni**, facendo segnare un progresso del 4,8% rispetto a € 9,2 milioni del primo semestre 2024).

L'**EBITDA Margin**, che si attesta al **15,3%**, indica un miglioramento di 110 punti base rispetto al 14,2% del primo semestre 2024. L'**EBITDA Margin Adjusted** è pari al **16,3%**, in aumento di 110 punti base rispetto al 15,2% del primo semestre 2024.

EBIT

L'EBIT del Gruppo STAR7 è ammontato a € 4,6 milioni, con un incremento del 2,6% rispetto a € 4,5 milioni del primo semestre 2024 (il dato adjusted migliora invece del 7,5%).

Utile di esercizio

Nel primo semestre 2025 il Gruppo STAR7 ha consuntivato un **Utile Netto** di **€ 1,7 milioni**, in aumento di c. il **12%** rispetto a **€ 1,5 milioni** del primo semestre 2024.

Le operazioni di M&A sinora realizzate hanno generato un valore di avviamento netto al 30 giugno 2025 pari a € 30,9 milioni, da cui derivano ammortamenti del goodwill per circa **€ 2,4 milioni**. In linea con i principali principi contabili internazionali (quali gli IFRS), che non prevedono l'ammortamento sistematico dell'avviamento ma ne richiedono la verifica annuale di impairment, si fornisce una rappresentazione del Risultato Netto adjusted, escludendo tali ammortamenti. Al netto dell'effetto degli ammortamenti del goodwill, il Risultato Netto adjusted del primo semestre 2025 risulterebbe pari a **€ 4,5 milioni**.

Posizione finanziaria netta

La **Posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2025 è pari a **€ 29,5 milioni** (€ 32,7 milioni di PFN Adjusted al 31 dicembre 2024). L'Indebitamento lordo si attesta a € 45,5 milioni (€ 53,3 milioni al 31/12/2024). Il **rapporto Indebitamento finanziario netto/EBITDA LTM** al 30 giugno 2025 pari a **1,6** si confronta con un valore di 1,8 al 31 dicembre 2024 (dato adjusted).

STAR7 continua inoltre a rispettare i covenant previsti dai prestiti obbligazionari e dai finanziamenti in essere.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2025

Nel mese di gennaio è stata completata l'acquisizione dei rami d'azienda C.A.A.R. S.p.A. (sede in Torino, via Treviso n. 36) e S.T.I. s.r.l. (sede in Bolzano, via Buozzi n. 14/16), incluse le società partecipate C.A.A.R. do Brasil Consultoria Tecnica LTDA (ora ridenominata STAR7 Engenharia e Consultoria Tecnica LTDA, partecipata al 76%) e Abacaar Doo Kraguievac (ora ridenominata STAR7 Doo Kraguievac, partecipata al 100%). Si ricorda che i rami d'azienda e le società partecipate suddetti sono stati gestiti in forza di contratto d'affitto dal 1° gennaio 2023 fino alla definitiva acquisizione.

Nel semestre è stata inoltre finalizzata l'acquisizione di un'ulteriore quota del 10% del capitale sociale di CAAR do Brasil Consultoria Técnica LTDA, di cui STAR7 deteneva già il 66%. L'operazione è stata conclusa per un importo pari a R\$ 3,2 milioni (circa € 510.000 al tasso di cambio attuale), rafforzando ulteriormente la presenza del Gruppo in un mercato strategico come quello brasiliano.

* * *

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati operativi e finanziari raggiunti nel primo semestre del 2025, combinati con la solida evoluzione dell'attività commerciale, consentono di guardare con positività alla seconda parte dell'anno. Il Gruppo continuerà inoltre ad aumentare il focus sulla generazione di cassa e conseguente riduzione del debito.

In data 22/07/2025 è stato dato avvio al programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 06 maggio 2025 nei termini già comunicati al mercato in pari data.

* * *

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

Copia della Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2025, comprensiva della Relazione della Società di Revisione, sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede sociale, a Valle S. Bartolomeo (Alessandria), sul sito web aziendale www.star-7.com (sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni") e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato www.1info.it.

* * *

CONFERENCE CALL PER LA PRESENTAZIONE DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2025

I risultati relativi al primo semestre 2025 saranno presentati dal management di STAR7 in data odierna, mercoledì 24 settembre 2025, alle ore 15:00 CEST, nel corso di una Conference Call.

La conference call potrà essere seguita registrandosi al seguente url: <https://events.teams.microsoft.com/event/3ff0f047-2cbb-4560-8220-3c59469f1924@1d88a220-5f5c-42a8-8081-4a67baa01fc4>.

La presentazione sarà disponibile dall'inizio della conference call sul sito web aziendale, all'indirizzo: <https://www.star-7.com/investor-relations/presentazioni>



Il comunicato è disponibile sul sito web di STAR7 www.star-7.com/ (nella sezione "Investor Relations/Comunicati Stampa") e sul meccanismo di stoccaggio delle informazioni regolamentate www.1info.it.

STAR7

Da più di 20 anni STAR7 è un punto di riferimento, per i propri clienti, nel mondo dell'informazione di prodotto. Dal supporto

all'ingegneria di prodotto e di processo, alla creazione e gestione di contenuti tecnici e di marketing, alla traduzione, alla stampa, all'esperienza virtuale: con i propri servizi, STAR7 è in grado di affiancare l'attività industriale dei clienti lungo tutto il ciclo di vita del prodotto, dalla fase di progettazione al post vendita.

Da sempre il segno distintivo di STAR7 è un approccio in grado di combinare know how specifico, tecnologia e visione d'insieme

per offrire le migliori soluzioni possibili alle esigenze dei clienti e del mercato globale. Questo approccio ha permesso a STAR7 di avviare importanti partnership con aziende internazionali di rilievo e di affermarsi come player affidabile e credibile a livello globale.

STAR7 è parte del network STAR Group.

www.star-7.com.

PER MAGGIORI INFORMAZIONI:

INVESTOR RELATIONS

investorrelations@star-7.com

STAR7 - CFO, M&A e Investor Relations Manager

Pierluigi Valletta

Tel: +39 0131 19788

E-mail: pierluigi.valletta@star-7.com

Blue Arrow - IR Advisor

Maria Grazia Mantini

Mob: +41 78 723 6840

E-mail: mariagrazia.mantini@bluearrow.ch

MEDIA RELATIONS

mediarelations@star-7.com

EURONEXT GROWTH ADVISOR

ALANTRA Capital Markets

Mob: +39 334 6267243

E-mail: ega@alantra.com

ALLEGATI

Gruppo STAR7

Conto economico consolidato riclassificato adjusted

Valori espressi in migliaia di euro (€/000)	1° Semestre 2025				1° Semestre 2024			
	Gruppo STAR7	Costi di riorganizzazione	Ammortamento Goodwill	Adjusted	Gruppo STAR7	Costi di riorganizzazione	Ammortamento Goodwill	Adjusted
Ricavi	59.005			59.005	60.365			60.365
Altri proventi	499			499	211			211
Costi della produzione	-50.494	591		-49.903	-51.987	574		-51.412
EBITDA	9.010	591	0	9.601	8.589	574	0	9.164
<i>EBITDA % sui ricavi</i>	<i>15,3%</i>			<i>16,3%</i>	<i>14,2%</i>			<i>15,2%</i>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-4.392		2.368	-2.024	-4.090		1.974	-2.116
EBIT	4.618	591	2.368	7.576	4.500	574	1.974	7.048
<i>R.o.S. % sui ricavi</i>	<i>7,8%</i>			<i>12,8%</i>	<i>7,5%</i>			<i>11,7%</i>
EBT	2.842	591	2.368	5.801	2.867	574	1.974	5.415
Utile netto	1.674	426	2.368	4.467	1.499	414	1.974	3.887

NOTE ALLA TABELLA DI CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO ADJUSTED

Nella tabella sono riportati dati adjusted, elaborati con l'obiettivo di offrire una rappresentazione più chiara, trasparente e comparabile della performance operativa del Gruppo. Sebbene tali dati non siano previsti dai principi contabili italiani (IT GAAP) emanati dall'OIC, il Gruppo ritiene che possano costituire un'informativa utile sia per il management sia per gli investitori. In particolare, l'utilizzo di dati adjusted consente una valutazione più efficace dei risultati operativi, facilita il confronto con le performance di altre società attive nello stesso settore e fornisce una visione supplementare e più rappresentativa dell'andamento economico.

I dati consolidati sono stati oggetto di rettifiche volte a escludere componenti non ricorrenti, in modo da isolare gli effetti straordinari che potrebbero alterare la lettura della performance sottostante. In particolare, sono stati aggiustati i costi del personale relativi alla riorganizzazione aziendale.

L'Ebitda *adjusted* è stato depurato nel primo semestre 2025 dai costi del personale relativi alla riorganizzazione aziendale per € 591 migliaia, mentre lo stesso è stato depurato nel primo semestre 2024 di € 574 migliaia principalmente riferiti ai costi di riorganizzazione dei rami d'azienda delle società C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l.

Inoltre, in coerenza con i principali principi contabili internazionali, come gli IFRS, che non prevedono l'ammortamento sistematico dell'avviamento ma ne richiedono la verifica annuale di impairment, il Risultato Netto adjusted è stato determinato escludendo gli ammortamenti dell'avviamento.

Conto economico consolidato riclassificato

(dati in €)

	30/06/2025	30/06/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi netti	59.004.799	60.365.165	-1.360.366	-2,3%
Altri proventi	499.006	442.626	56.380	12,7%
Variazione rimanenze e incrementi di immobilizzazioni	0	-231.836	231.836	-100,0%
Costi esterni	25.793.890	25.626.278	167.612	0,7%
Valore Aggiunto	33.709.914	34.949.677	-1.239.763	-3,5%
Costo del lavoro	24.700.069	26.360.238	-1.660.169	-6,3%
EBITDA	9.009.846	8.589.439	420.407	4,9%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	4.392.104	4.089.776	302.328	7,4%
EBIT	4.617.742	4.499.663	118.079	2,6%
Proventi e oneri finanziari	-1.775.527	-1.632.337	-143.190	8,8%
Risultato prima delle imposte	2.842.215	2.867.326	-25.111	-0,9%
Imposte sul reddito	1.168.674	1.368.761	-200.087	-14,6%
Risultato netto	1.673.541	1.498.565	174.976	11,7%
<i>Risultato di pertinenza del gruppo</i>	<i>1.211.483</i>	<i>949.316</i>	<i>262.167</i>	<i>27,6%</i>
<i>Risultato di pertinenza di terzi</i>	<i>462.057</i>	<i>549.249</i>	<i>-87.192</i>	<i>-15,9%</i>

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata riclassificata

(dati in €)

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni immateriali nette	37.200.303	33.804.372	3.395.932	10,0%
Immobilizzazioni materiali nette	10.765.603	10.902.322	-136.719	-1,3%
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	464.465	434.141	30.324	7,0%
Capitale immobilizzato	48.430.372	45.140.834	3.289.537	7,3%
Rimanenze di magazzino	2.103.623	2.013.303	90.319	4,5%
Crediti verso clienti	34.302.054	32.587.921	1.714.132	5,3%
Crediti verso società collegate e controllate non consolidate	590.416	749.254	-158.838	-21,2%
Altri crediti	5.132.773	7.652.433	-2.519.660	-32,9%
Ratei e risconti attivi	3.231.928	2.480.934	750.994	30,3%
Attività d'esercizio a breve termine	45.360.792	45.483.845	-123.053	-0,3%
Debiti verso fornitori	-11.227.250	-11.306.470	79.220	-0,7%
Debiti verso società collegate e controllate non consolidate	-1.457.775	-810.365	-647.410	79,9%
Acconti	-44.051	-30.222	-13.829	0,0%
Debiti tributari e previdenziali	-5.012.437	-5.390.124	377.688	-7,0%
Altri debiti	-5.373.189	-3.723.621	-1.649.567	44,3%
Ratei e risconti passivi	-1.119.193	-1.450.129	330.936	-22,8%
Passività d'esercizio a breve termine	-24.233.894	-22.710.931	-1.522.963	6,7%
Capitale d'esercizio netto	21.126.898	22.772.914	-1.646.016	-7,2%
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-6.732.348	-6.614.644	-117.704	1,8%
Altre passività a medio e lungo termine	-696.190	-604.117	-92.073	15,2%
Passività a medio lungo termine	-7.428.538	-7.218.761	-209.777	2,9%
Capitale investito	62.128.732	60.694.987	1.433.745	2,4%
Patrimonio netto	32.651.699	32.907.075	-255.376	-0,8%
Posizione finanziaria netta a breve termine	535.010	-6.740.029	7.275.039	-107,9%
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	28.942.023	34.527.941	-5.585.918	-16,2%
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	62.128.732	60.694.987	1.433.745	2,4%

Rendiconto Finanziario

(dati in €)

A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (METODO INDIRETTO)	30/06/2025	30/06/2024
Utile (perdita) dell'esercizio	1.673.541	1.498.565
Imposte sul reddito	1.168.674	1.368.761
Interessi passivi/(attivi)	1.651.826	1.679.104
Minusvalenze (plusvalenze) su alienazione di cespiti	36	-8.960
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.494.077	4.537.470
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	645.783	708.091
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.354.442	4.018.421
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	21.146	9.645
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	279.674	-403.384
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	5.301.046	4.332.773
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	9.795.123	8.870.243
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-90.319	-13.036
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-1.714.132	2.684.601
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-79.220	3.595.889
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-750.994	-1.096.245
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-330.936	-258.789
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	1.901.514	-472.042
Totale variazioni del capitale circolante netto	-1.064.088	4.440.378
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	8.731.035	13.310.621
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-1.666.992	-1.681.014
(Imposte sul reddito pagate)	-1.168.674	-747.784
(Utilizzo dei fondi)	-496.080	-18.285
Altri incassi (pagamenti)	0	-409.434
4. Totale altre rettifiche	-3.331.745	-2.856.517
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	5.399.290	10.454.104

B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO

	30/06/2025	30/06/2024
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-560.608	-601.271
Disinvestimenti	60.129	78.441
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-647.398	-1.099.557
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-72.203	-17.657
(Acquisto di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	-4.863.805	0
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	-6.083.885	-1.640.044

C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO

	30/06/2025	30/06/2024
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-2.583.636	-1.310.063
Accensione finanziamenti	0	6.119.144
(Rimborso finanziamenti)	-5.237.267	-5.000.890
Mezzi propri		
Dividendi	-832.462	-565.750
Aumento di capitale	0	0
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	-8.653.365	-757.559

Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-172.065	-35.752
---	----------	---------

INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A ± B ± C)

	-9.337.960	8.056.501
Disponibilità liquide al 01/01	25.485.564	9.287.425
Disponibilità liquide al 31/12	15.975.540	17.308.174