

IL GRUPPO TECNO CHIUDE IL 1H 2025 CON RICAVI IN CRESCITA DEL 106% E MARGINI IN SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO

CONFERMATO OUTLOOK FY2025: EBITDA IN CRESCITA DEL 50% RISPETTO AL FY 2024 PRO-FORMA

- Ricavi pari a 12,8 mln euro (6,2 mln euro nel 1H 2024), trainati principalmente dalla crescita organica oltre che dal contributo delle neoacquisite Ergo ed Energika
- Forte crescita delle BU *Sustainable Transformation* (+154%) e *Transition Accounting* (+116%)
- Portafoglio di 4.442 clienti, in crescita rispetto a 4.197 clienti al 31 dicembre 2024
- EBITDA pari a 0,6 mln euro, in forte miglioramento rispetto al 1H 2024 (-1,9 mln euro) e in linea con la concentrazione dei ricavi e dei margini nel secondo semestre tipica del modello di business
- Indebitamento Finanziario Netto pari a 6,4 mln euro (6,1 mln euro al 31 dicembre 2024)

Napoli, 29 settembre 2025

Il Consiglio di Amministrazione di TECNO (TCG:IM), società benefit quotata su Euronext Growth Milan tra i principali player nel settore SustainTech, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, sottoposta a revisione contabile limitata.

Giovanni Lombardi, Fondatore e Presidente di TECNO: *“La traiettoria di crescita avviata negli ultimi anni si consolida anche in questa prima parte del 2025, che evidenzia segnali concreti della scalabilità e sostenibilità del nostro modello di business. Siamo in una fase di piena attuazione del piano di sviluppo, con dinamiche di crescita che confermano la bontà delle scelte fatte in termini di visione, innovazione e posizionamento. Nel corso del semestre abbiamo intensificato gli investimenti in R&D, con focus sul progetto ARDITE e sulla progettazione di nuovi servizi consulenziali capaci di rispondere in modo integrato alle crescenti esigenze in ambito ESG, data governance e transizione digitale. In parallelo, il potenziamento delle reti commerciali e l’integrazione tra le business unit hanno favorito il cross-selling e l’acquisizione di nuovi clienti.”*

Claudio Colucci, Amministratore Delegato: *“Il primo semestre ha segnato un’accelerazione importante per il Gruppo: i ricavi sono cresciuti del 106%, trainati sia da crescita organica sia dal contributo delle società recentemente acquisite. L’EBITDA è positivo a 0,6 mln euro, a fronte di un dato negativo di -1,9 mln euro un anno fa: un miglioramento sostanziale, frutto della scalabilità del nostro modello e della capacità di integrare efficacemente nuove realtà nel perimetro aziendale. Abbiamo investito nel capitale umano e nelle infrastrutture operative, rafforzando la nostra organizzazione in vista di una crescita sostenuta anche nel secondo semestre, storicamente più performante. Confermiamo l’obiettivo di chiudere il 2025 con un EBITDA in crescita del 50% rispetto al 2024 pro-forma.”*

Contesto di riferimento

Nel corso del primo semestre 2025 si è consolidato un contesto economico e regolatorio fortemente orientato a sostenibilità, digitalizzazione e fiscalità energetica. Le imprese hanno mostrato un crescente orientamento verso l’integrazione di criteri ambientali e sociali nelle strategie operative, anche in risposta: ai nuovi vincoli normativi derivanti dal Green & Industrial Deal europeo; all’introduzione di misure fiscali volte a incentivare l’adozione di tecnologie ad alta efficienza energetica; alla modulazione della tassazione su base ambientale, con impatti diretti sui settori energivori; ai nuovi meccanismi premiali collegati alla rendicontazione dei progressi ESG.

Parallelamente, l'applicazione progressiva degli European Sustainability Reporting Standards (ESRS) e la successiva semplificazione con i Voluntary Standards for SME (VSME) hanno rafforzato l'attenzione verso la trasparenza nella rendicontazione non finanziaria.

In tale scenario, le imprese si orientano sempre più verso partner in grado di fornire servizi integrati di compliance, fiscalità energetica e transizione digitale. Il Gruppo TECNO, grazie alla combinazione di know-how normativo, competenze tecnologiche e visione strategica, ha consolidato il proprio posizionamento come interlocutore privilegiato per le aziende impegnate in percorsi di trasformazione sostenibile e digitale.

Perimetro di consolidamento

Si precisa che il perimetro di consolidamento del conto economico al 30 giugno 2025 include le società Ergo S.r.l. ed Energika S.r.l. (quest'ultima titolare di una partecipazione pari al 100% di Energika Espana S.L.), i cui effetti economici sono stati consolidati a partire dal 1° luglio 2024.

Lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024 è comprensivo di Tecno Venture S.r.l., fuoriuscita dal gruppo per effetto dell'operazione straordinaria di scissione proporzionale omogenea di Tecno S.p.A. a favore della controllante Twin S.r.l. (fuori dal perimetro di consolidamento) avvenuta in data 30 aprile 2025 e iscritta in data 6 maggio 2025.

Principali risultati consolidati al 30 giugno 2025

Il Gruppo chiude il primo semestre 2025 con **Ricavi** pari a 12,8 mln euro, in incremento del 106% rispetto a 6,2 mln euro al 30 giugno 2024. La performance è riconducibile per oltre il 50% alla crescita organica, pari a 3,8 mln euro, oltre che al contributo delle neoacquisite, che hanno generato ricavi per 2,8 mln euro.

La crescita dei Ricavi è principalmente riconducibile alla business unit *Sustainable Transformation* (tecnologie *SustainTech* e consulenza strategica basata su dati misurabili), che registra Ricavi pari a 7,2 mln euro (56% del totale), +154% rispetto a 2,8 mln euro al 30 giugno 2024, anche per effetto della variazione del perimetro di consolidamento. Molto positivo anche il contributo della business unit *Transition Accounting* (fiscalità energetica e accesso a incentivi legati alla decarbonizzazione), i cui Ricavi si attestano a 4,0 mln euro (32% del totale), +116% rispetto a 1,9 mln euro al 30 giugno 2024. La business unit *Digital Transformation* (piattaforme digitali proprietarie per ottimizzare i processi aziendali) ha generato nel semestre Ricavi per 1,5 mln euro (12% del totale), in linea con 1,5 mln euro al 30 giugno 2024.

Al 30 giugno 2025 il Gruppo vanta un **portafoglio di 4.442 clienti**, in crescita rispetto a un portafoglio di 4.197 clienti al 31 dicembre 2024 (dati a parità di perimetro di consolidamento).

Il **Valore della Produzione** si attesta a 13,7 mln euro, in incremento del 100% rispetto a 6,9 mln euro al 30 giugno 2024.

L'**EBITDA** registra un risultato **positivo per 0,6 mln euro, in forte crescita** rispetto al dato negativo per 1,9 mln euro al 30 giugno 2024, per effetto dell'incremento dei Ricavi e del meno che proporzionale incremento dei costi della produzione. Nel semestre è proseguito il programma di razionalizzazione e integrazione delle attività tra le diverse Business Unit, con l'obiettivo di valorizzare le sinergie industriali, digitali e consulenziali all'interno dell'ecosistema *SustainTech* del Gruppo. Tali operazioni hanno contribuito a rafforzare l'assetto organizzativo, consolidare il posizionamento competitivo e preparare il Gruppo alla successiva fase di sviluppo.

Relativamente ai *costi del personale*, che si incrementano del 72% passando da 4,5 mln di euro al 30 giugno 2024 a 7,8 mln euro al 30 giugno 2025, si evidenzia che nel corso del primo semestre il Gruppo ha rafforzato in modo significativo la propria struttura organizzativa, con l'inserimento di 45 nuove risorse al netto delle cessazioni. L'incremento ha riguardato le aree *Sustainable Transformation* (18 risorse), *Digital Transformation* (3 risorse), *Transition Accounting* (10 risorse) e le funzioni corporate di supporto (14 risorse, di cui 7 in area commerciale). Grazie a tali inserimenti, il Gruppo è passato da 254 unità al 31 dicembre 2024 a 299 unità al 30 giugno 2025, con un incremento della capacità operativa in linea con i piani di crescita organica e di espansione internazionale. Il costo

nel periodo del personale relativo alle nuove assunzioni, inclusivo di oneri accessori, è pari a 356 migliaia di euro e rappresenta un investimento mirato a consolidare il posizionamento competitivo e a garantire lo sviluppo delle competenze in ambito *SustainTech*, funzionale alla crescita del business. E' opportuno sottolineare che l'investimento nelle nuove risorse potrà esprimere appieno il proprio potenziale di rendimento operativo al completamento delle attività di formazione ed integrazione organizzativa, avviate nel corso del primo semestre.

Nel corso del semestre la Capogruppo è stata impegnata in maniera significativa nelle attività propedeutiche alla quotazione su Euronext Growth Milan, perfezionata in data 16 luglio 2025. Il percorso di preparazione ha richiesto un ampio coinvolgimento del personale, sia delle funzioni centrali sia delle strutture operative, con un impegno straordinario nel periodo quantificabile in 197 migliaia di euro.

Si evidenzia che, **storicamente, il primo semestre non è rappresentativo della performance annuale**: per l'effetto combinato della tipicità di riconoscimento dei ricavi (*success fee* connesse alle tempistiche degli enti preposti per *Transition Accounting* e ricavi *backloaded* per *Sustainable Transformation*) e di una più equa distribuzione dei costi nel corso dell'esercizio, il Gruppo registra una significativa concentrazione dei ricavi e della marginalità nel secondo semestre.

La Società prevede di chiudere l'esercizio 2025 con un EBITDA in crescita del 50% rispetto all'EBITDA consolidato pro-forma dell'esercizio 2024 che era pari a 4,0 mln euro.

L'**EBIT** si attesta a -0,8 mln euro, in significativo miglioramento rispetto a -2,4 mln euro al 30 giugno 2024, dopo ammortamenti e svalutazioni per 1,5 mln euro (0,6 mln al 30 giugno 2024).

Il **Risultato ante imposte** si attesta a -0,9 mln euro, in miglioramento rispetto a -1,4 mln euro al 30 giugno 2024, dopo oneri finanziari pari a 0,1 mln euro, in linea rispetto a 0,1 mln euro al 30 giugno 2024. Il miglioramento del Risultato ante imposte è ancora più significativo se si considera che il dato al 30 giugno 2024 beneficiava di proventi finanziari per 1,1 mln euro, principalmente legati a plusvalenze derivanti dalla dismissione di una partecipazione azionaria.

Il **Risultato Netto** è pari a -1,3 mln euro, rispetto a -1,1 mln euro al 30 giugno 2024, dopo imposte per 0,3 mln euro (0,3 mln euro al 30 giugno 2024).

Il **Patrimonio Netto** è pari a 11,6 mln euro, in diminuzione rispetto a 14,6 mln euro al 31 dicembre 2024; la variazione è riconducibile alla perdita di esercizio, alla distribuzione di dividendi e alla scissione parziale proporzionale omogenea del ramo d'azienda di Tecno S.r.l. rappresentato dalla partecipazione totalitaria in Tecno Venture S.r.l., con assegnazione dello stesso a Twin S.r.l. per un valore di 1,3 mln euro.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari a 6,4 mln euro; la variazione rispetto a 6,1 mln euro al 31 dicembre 2024 è principalmente riconducibile alla gestione caratteristica e alla distribuzione di dividendi.

Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo ha proseguito le attività di sviluppo del Progetto ARDITE 4.0 ESG (*ARTificial intelligence and Digital Twin for Enhancing Environmental, Social and Governmental Sustainability*), iniziativa approvata nell'ambito degli Accordi per l'Innovazione promossi dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy e sviluppata in collaborazione con l'Università della Calabria. Il progetto, della durata triennale, si colloca nell'area tecnologica dei sistemi avanzati di produzione e mira alla realizzazione di una piattaforma digitale innovativa basata su intelligenza artificiale e digital twin, capace di supportare le imprese – in particolare le PMI – nella gestione dei dati di sostenibilità e nel monitoraggio delle proprie performance ambientali, sociali e di governance (ESG).

L'iniziativa risponde a un fabbisogno diffuso: gran parte delle PMI italiane non dispone infatti di strumenti strutturati per la raccolta e l'analisi dei dati ESG, con il rischio di rallentare i processi di decarbonizzazione e di non essere pienamente compliant rispetto alla normativa europea. In tale contesto, ARDITE 4.0 ESG si propone di colmare il gap informativo e tecnologico, rendendo la rendicontazione ESG più accessibile, affidabile e automatizzata, favorendo al contempo la riduzione delle emissioni di CO₂ e l'adozione di pratiche sostenibili lungo le filiere produttive.

Attraverso questo progetto, il Gruppo rafforza ulteriormente il proprio posizionamento competitivo come *SustainTech Corporation*, ponendosi come partner di riferimento per le imprese impegnate nei percorsi di transizione digitale ed ecologica, in linea con le priorità delineate a livello europeo dal Green Deal e dal nuovo Green & Industrial Deal.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre

In data 14 luglio 2025 le azioni ordinarie di TECNO S.p.A. sono state ammesse alle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan. Le negoziazioni sono iniziate il 16 luglio 2025 (codice alfanumerico TCG, ISIN IT0005658841). Il controvalore complessivo delle risorse raccolte è stato pari a 11,0 milioni di euro, di cui 9,61 milioni di euro in aumento di capitale e 1,39 milioni di euro rivenienti dall'integrale esercizio dell'opzione *greenshoe* in aumento di capitale. Il Collocamento ha avuto ad oggetto 4.400.000 azioni, di cui 3.845.000 azioni di nuova emissione rivenienti dall'aumento di capitale e 555.000 azioni rivenienti dall'esercizio dell'opzione *greenshoe*, ad un prezzo di offerta pari a 2,50 euro per azione. Il Collocamento ha generato una domanda complessiva pari a 1,4 volte il quantitativo offerto.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il contesto economico e geopolitico che ha caratterizzato il biennio 2023–2024 continua a riflettersi anche sul primo semestre 2025, con dinamiche interconnesse legate alla volatilità dei mercati energetici, al rafforzamento delle normative europee in materia di sostenibilità e alla crescente pressione competitiva derivante dall'innovazione tecnologica. La spinta verso l'integrazione dei criteri ESG nei processi aziendali si conferma come un fattore strutturale che sta trasformando profondamente i modelli organizzativi e le strategie di posizionamento delle imprese.

In tale scenario, la competitività delle aziende è ancora influenzata da fattori rilevanti: l'andamento dei prezzi energetici, l'aumento degli obblighi di disclosure e compliance, l'introduzione progressiva degli European Sustainability Reporting Standards (ESRS) e l'evoluzione della fiscalità ambientale. Parallelamente, le politiche pubbliche europee e nazionali proseguono nel percorso di sostegno alla transizione, tramite incentivi all'efficienza energetica e alla digitalizzazione, oltre a nuove misure fiscali orientate alla sostenibilità ambientale e alla decarbonizzazione.

Il Gruppo, grazie a un modello di business fondato sull'innovazione tecnologica, sulla consulenza normativa e sui servizi verticali in ambito ESG, fiscale ed energetico, ha dimostrato una forte capacità di adattamento, continuando a rafforzare la fidelizzazione della clientela e ad attrarre nuove imprese in cerca di partner strategici per la transizione sostenibile. Gli investimenti avviati in ricerca e sviluppo, risorse umane e strutturazione commerciale costituiscono la base per un percorso di crescita qualitativa e duratura, coerente con le evoluzioni normative e industriali in atto.

Incontri con la comunità finanziaria

TECNO rende noto che:

- il 7 ottobre 2025 il Management commenterà i risultati al 30 giugno 2025 nell'ambito del TECNO Investor Meeting riservato agli Investitori che si svolgerà alle ore 12:30 presso la sede di IRTOP Consulting. Iscrizione obbligatoria a: m.pireddu@irtop.com
- il 10 ottobre 2025 parteciperà alla XV edizione del **Lugano IRTOP Investor Day**, il road-show organizzato da IRTOP Consulting, IPO Partner di Borsa Italiana. Il Management incontrerà la comunità finanziaria svizzera nel corso della presentazione plenaria e nell'ambito di one-to-one e group meeting. L'evento si svolgerà a Lugano presso l'Hotel Splendide Royal (Riva Antonio Caccia, 7). Iscrizione obbligatoria a: m.pireddu@irtop.com

Le presentazioni istituzionali saranno rese disponibili il giorno dell'evento sul sito [www-tecno-group.eu](http://www.tecno-group.eu), sezione "Investitori / Presentazioni" nonché sul sito di Borsa Italiana S.p.A. alla sezione "Azioni / Documenti".

Deposito della Documentazione

La documentazione relativa alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale, oltre che mediante pubblicazione sul sito www.tecno-

group.eu, sezione “Investitori / Bilanci e Relazioni” nei termini di legge, nonché sul sito www.borsaitaliana.it, sezione Azioni / Documenti.

Precursore della *Twin Transition* sin dalla fondazione nel 1999, TECNO (TCG:IM – ISIN IT0005658841) è tra i principali *player* nel settore SustainTech e offre a oltre 4.400 clienti soluzioni integrate di trasformazione digitale e sostenibile. Il cuore del modello è rappresentato dall’integrazione dei servizi offerti da tre *business unit* in un Twin Business Model: *Transition Accounting* (fiscalità energetica e accesso a incentivi legati alla decarbonizzazione); *Digital Transformation* (piattaforme digitali proprietarie per ottimizzare i processi aziendali); *Sustainable Transformation* (tecnologie SustainTech e consulenza strategica basata su dati misurabili). TECNO trasforma i *big data* in *good data*, favorendo una gestione proattiva, anziché reattiva, delle attività aziendali, utile a migliorare la competitività, l’efficienza operativa e la redditività: il contesto normativo europeo – dal Green Deal al Fit for 55% al Digital Compass – rafforza la validità di un modello in cui la sostenibilità è un fattore abilitante di crescita. Il modello di business è caratterizzato da un tasso di fidelizzazione dei clienti del 99%, efficaci strategie di *up-selling* e *cross-selling* e un elevato livello di ricavi ricorrenti (57% a livello consolidato 2024 pro-forma). La strategia di crescita si basa su un progetto di espansione anche internazionale, attraverso operazioni di M&A e partnership strategiche, con focus sui paesi attualmente presidiati (Regno Unito e Spagna): esportando l’innovativo modello di business SustainTech, il Gruppo punta alla costituzione del “Primo Polo Europeo della Sostenibilità”.

Comunicato disponibile su www.1info.com e www.tecno-group.eu

CONTATTI

INVESTOR RELATIONS

TECNO | Claudio Colucci | investor-relator@tecno-group.eu | T +39 081 2400031
IRTOP Consulting | Maria Antonietta Pireddu | m.pireddu@irtop.com | T +39 02 45473884

FINANCIAL MEDIA RELATIONS

IRTOP Consulting | Domenico Gentile | d.gentile@irtop.com | T +39 02 45473884

EURONEXT GROWTH ADVISOR

Banca Investis S.p.A. | corporatefinance@bancainvestis.com | T +39 02 99968111

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Euro	30/06/2025	30/06/2024	Var. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	13.719.963	6.850.681	100%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.755.529	6.195.838	106%
Variazione delle rimanenze	14.308	-5.903	-342%
Variazioni di lavoro in corso su ordinazione			-
Increment. di immobilizzazioni per lavoro interni	665.910	435.778	53%
Altri ricavi e proventi	284.216	224.968	26%
COSTI DELLA PRODUZIONE	14.565.987	9.292.163	57%
Per materie prime, di consumo, etc..	678.851	457.169	48%
Per servizi	3.562.475	3.294.055	8%
Per godimento beni di terzi	766.442	291.127	163%
Per il personale	7.764.734	4.512.205	72%
Ammortamenti e svalutazioni	1.478.114	582.735	154%
Variazioni delle rimanenze di materie prime	42.128	-	-
Accantonamento per rischi			-
Altri accantonamenti			-
Oneri diversi di gestione	273.243	154.872	76%
DIFF. TRA VALORE E COSTI DI PRODUZ.	-846.024	-2.441.482	-65%
Proventi finanziari	16.009	1.138.887	-99%
Oneri finanziari	-110.672	-136.322	-19%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.166	-317	-468%
Proventi e oneri straordinari			-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-939.521	-1.439.234	-35%
Imposte	328.109	-290.057	-213%
UTILE (PERDITA) di ESERCIZIO	-1.267.630	-1.149.177	10%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Euro	30/06/2025	31/12/2024
Crediti vs soci per versamenti ancora dovuti	-	2.625
Immobilizzazioni	11.737.817	13.423.183
Immateriali	10.196.869	10.532.327
Materiali	197.392	231.085
Finanziarie	1.343.556	2.659.771
Attivo Circolante	18.641.035	20.889.311
Rimanenze	843.877	871.696
Crediti entro 12 Mesi	14.099.883	13.729.596
Crediti Oltre 12 Mesi	19.530	55.980
Att. Finanz. diverse da partecipaz.	-	493.400
Disponibilità Liquide	3.677.745	5.738.639
Ratei e Risconti	664.107	209.103
TOTALE ATTIVO	31.042.959	34.521.598
Patrimonio netto	11.621.670	14.645.991
Fondi per rischi e oneri	312.264	-
TFR	1.627.668	1.398.800
Debiti	16.526.317	17.843.943
Bancari entro 12 mesi	1.335.862	2.331.466
Bancari oltre 12 mesi	4.588.638	4.618.057
Altri Entro 12 Mesi	10.601.817	10.894.420
Altri Oltre 12 Mesi	2.610.036	2.619.962
Ratei e Risconti	955.040	632.864
TOTALE PASSIVO	31.042.959	34.521.598

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

Euro	30/06/2025	31/12/2024	Var.
Debiti verso banche (entro l'esercizio)	1.336	2.331	(995)
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio)	131	249	(118)
Debiti finanziari (entro l'esercizio)	1.459	2.544	(1.086)
Altre attività finanziarie a breve	-	(493)	493
Cassa e liquidità	(3.678)	(5.739)	2.061
A. Indebitamento Finanziario Netto a breve	(752)	(1.108)	356
Debiti verso banche (oltre l'esercizio)	4.589	4.618	(29)
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio)	510	520	(10)
Debiti finanziari (oltre l'esercizio)	2.100	2.100	0
Altre attività finanziarie immobilizzate	-	-	-
B. Indebitamento Finanziario Netto a lungo	7.199	7.238	(39)
C. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	6.447	6.130	317

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Euro	30/06/2025	30/06/2024
GESTIONE Operativa		
Flussi finanziari derivanti dall'attività Operativa		
Utile	-1.267.632	-1.149.177
Imposte	328.109	-290.057
Interessi passivi netti	95.347	-1.002.247
Dividendi	0	0
plus/minus derivanti da cessione attività		
EBIT	-844.175	-2.441.481
Accantonamento fondi	369.658	121.773
Ammortamenti	1.474.254	582.735
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	3.860	0
Rettifiche di valore attività finanziarie	-1.850	0
Incrementi Interni	-665.910	-435.778
Totale rettifiche elementi non monetari	1.180.011	268.729
Variazioni di CCN		
Variazione delle rimanenze	27.820	4.839
Variazione clienti	-297.542	2.352.659
Variazione fornitori	-81.975	-646.924
Variazione ratei e risconti attivi	-455.005	-391.023
Variazione ratei e risconti passivi	322.176	1.003.707
Variazione altri crediti/debiti	-114.730	376.848
Totale Variazione di CCN	-599.257	2.700.105
Totale Flusso dopo Variazioni di CCN	-263.421	527.353
Altre rettifiche Finanziaria		
Proventi finanziari	16.009	1.138.887
Oneri finanziari	-111.356	-136.640
Margine finanziario	-95.347	1.002.247
Dividendi		
Erogazioni TFR	-140.790	-377.939
Utilizzo Fondi	-140.790	-377.939
Imposte sul reddito	-18.847	-73.051
totale altre rettifiche	-254.984	551.257
TOTALE FLUSSI Attività Operativa	-518.405	1.078.610
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti		
Fabbricati e terreni	0	0
Impianti e macchinario	10.403	-14.897
Attrezzatura industriali e commerciali	-5.802	-57.395
Altri beni	-13.459	51.398
Totale immobilizzazioni materiali	-8.858	-20.894
Immobilizzazioni immateriali	-434.194	-1.167.785
Immobilizzazioni finanziarie	-20.183	-983.455
Attività finanziarie non immobilizzate	493.400	2.828.343
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	30.165	656.209
ATTIVITA' di FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Variazione Debiti Bancari a B.T.	-1.113.019	-568.484
Accensione finanziamenti		
Rimborsi finanziamenti	-39.345	-275.062
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		
Rimborsi di capitale	15.504	-123.635
Uscita dal gruppo	-25.796	-62.696
Variazioni azioni proprie		
Erogazione dividendi e acconti	-410.000	-175.000

FLUSSO FIN. ATTIVITA' di FINANZIAMENTO	-1.572.655	-1.204.877
VARIAZIONE Disponibilità Liquide	-2.060.895	529.942
DISPONIBILITA' LIQUIDE		
Depositi Bancari e Cassa iniziali	5.727.843	4.503.029
Assegni iniziali	0	0
Cassa e valori in cassa iniziali	10.796	5.366
Disponibilità Liquide iniziali	5.738.639	4.508.395
VARIAZIONE Disponibilità Liquide	-2.060.895	529.942
Depositi Bancari e Cassa finali	3.660.635	5.034.445
Assegni finali	0	0
Cassa e valori in cassa Finali	17.110	3.892
Disponibilità Liquide finali	3.677.745	5.038.337