



Comunicato stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI VIVENDA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025

Principali risultati consolidati al 30 giugno 2025

- **Valore della produzione:** €8,78 milioni (€8,10 milioni al 30 giugno 2024)
- **EBITDA:** €-1,32 milioni (€0,87 milioni al 30 giugno 2024)
- **Risultato netto di periodo:** €-1,19 milioni (€0,59 milioni al 30 giugno 2024)
- **Patrimonio netto consolidato:** €0,96 milioni (€2,13 milioni al 31 dicembre 2024)
- **Indebitamento finanziario netto:** €8,25 milioni (€6,35 milioni al 31 dicembre 2024)

Roma, 30 settembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di **Vivenda Group S.p.A.** (“**Vivenda**” o la “**Società**”), attiva nell’Out Of Home e Digital Out of Home Advertising (“**OOH**” e “**DOOH**”) e a capo dell’omonimo Gruppo operante attraverso un business model unico, che prevede la realizzazione di progetti di restauro finanziati interamente mediante i proventi derivanti dall’OOH (c.d. restauri sponsorizzati a costo zero), ha approvato in data odierna la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata.

Luca Giuseppe Maurogiovanni, Presidente di Vivenda, ha dichiarato *“Il primo semestre del 2025 ha rappresentato una fase complessa ma fondamentale per il nostro Gruppo. I risultati risentono di fattori straordinari che hanno inciso temporaneamente sulla marginalità, come ad esempio la decisione dei principali inserzionisti internazionali di congelare i propri budget in pubblicità sul mercato romano, dove il nostro Gruppo è fortemente presente, a causa principalmente del Giubileo o la decisione di posticipare gli investimenti in pubblicità legati alle Olimpiadi di Milano-Cortina. Tali particolari dinamiche non riflettono tuttavia l’andamento generale del mercato, ma sono appunto circoscritte a questi eventi specifici. Allo stesso tempo, abbiamo comunque rafforzato il nostro percorso di crescita con la costituzione di Vivenda Adv Es a Barcellona, che segna l’ingresso nel mercato spagnolo, e l’acquisizione del 40% di Selfiestreet, che ci consente di integrare nuove soluzioni digitali e interattive nell’OOH. Questi passi consolidano la nostra visione di lungo termine e ci permettono di guardare con fiducia alla seconda parte dell’anno”.*

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025

Si segnala che i risultati del primo semestre 2025 risentono di fattori straordinari e temporanei, legati a eventi di rilievo internazionale come le Olimpiadi di Milano-Cortina e il Giubileo a Roma, nonché al perdurare di tensioni geopolitiche che hanno portato molti inserzionisti a congelare i propri budget pubblicitari. Tali dinamiche, sommate alla naturale stagionalità del business, hanno inciso sulla marginalità della prima parte dell’anno, in cui il Gruppo sostiene i costi pieni per l’occupazione degli impianti, mentre i benefici economici si concentreranno nella seconda metà dell’esercizio. Parallelamente, Vivenda ha rafforzato il proprio percorso di sviluppo con la costituzione di Vivenda Adv Es a Barcellona e con l’acquisizione del 40% di Selfiestreet S.r.l., operazioni che consolidano la strategia di internazionalizzazione e innovazione digitale. Il management conferma che gli effetti osservati nel semestre sono di natura temporanea e prevede una ripresa della pipeline di progetti e, conseguentemente dei risultati, nella seconda parte dell’anno.

I **ricavi delle vendite** al 30 giugno 2025 sono pari a €7,38 milioni, in aumento del 13,7% rispetto ai €6,50 milioni registrati nello stesso periodo del 2024. L'incremento riflette principalmente la crescita della linea OOH Advertising, che continua a rappresentare il core business del Gruppo, e l'apporto delle nuove iniziative internazionali. In particolare, la service line OOH Advertising, grazie alla formula dei "lavori a costo zero", ha registrato ricavi pari a €5,58 milioni. Segue Legal & Financial Advertising, con ricavi pari a €0,39 milioni. Le attività di Architecture risultano in calo, con un volume di ricavi pari a €1,38 milioni, mentre l'Immobiliare evidenzia un lieve incremento, attestandosi a €0,03 milioni.

Il **valore della produzione** si attesta a €8,78 milioni, in crescita dell'8,5% rispetto a €8,10 milioni al 30 giugno 2024. L'andamento è trainato dall'aumento dei ricavi caratteristici, cui si affiancano variazioni positive nelle rimanenze di lavori in corso.

L'**EBITDA** risulta negativo per €-1,32 milioni, rispetto a un valore positivo di €0,87 milioni al 30 giugno 2024. Il calo è legato principalmente all'aumento dei costi per servizi e oneri concessori connessi al maggior numero di impianti contrattualizzati, non ancora pienamente saturati, e alla temporanea contrazione del tasso di occupancy causata da fattori straordinari (Olimpiadi, Giubileo, contesto geopolitico).

Il **risultato operativo (EBIT)** è negativo per €-1,46 milioni, dopo ammortamenti e svalutazioni per €0,14 milioni, rispetto a €0,1 milioni del primo semestre 2024.

Il **risultato netto** di periodo si chiude con una perdita di €-1,19 milioni, rispetto a un utile di €0,59 milioni nel primo semestre 2024. Il dato incorpora sia la contrazione della marginalità operativa sia l'impatto degli oneri finanziari.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2025 è pari a €8,25 milioni, in incremento rispetto ai €6,35 milioni al 31 dicembre 2024. La riduzione della liquidità viene compensata dalla diminuzione dell'indebitamento finanziario corrente relativo a finanziamenti bancari erogati, utilizzati a servizio del circolante e per investimenti effettuati nella società Vivenda GCC FZE per l'avvio del mercato Middle-East e nella società Vivenda ADV ES per il mercato europeo. Tuttavia, l'incremento del saldo complessivo dell'indebitamento finanziario netto si deve al ricorso a maggiori tempi di pagamento nei confronti dei fornitori, per gestire la momentanea tensione finanziaria.

Il **patrimonio netto consolidato** ammonta a €0,96 milioni, in diminuzione rispetto a €2,12 milioni al 31 dicembre 2024, principalmente per effetto della perdita registrata nel semestre.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO

In data **14 febbraio 2025**, tramite la controllata Vivenda GCC FZE, la Società ha ottenuto la **concessione esclusiva**, della durata di 12 mesi rinnovabili per ulteriori 12, a partire dal mese di aprile 2025, per la gestione del suo primo impianto pubblicitario negli Emirati Arabi Uniti (EAU), situato all'ingresso del Dubai International Financial Centre (DIFC). Questo maxi-impianto, di 232 mq, si trova in una posizione di assoluto rilievo ed è destinato a brand internazionali di alto livello. L'operazione segna un importante passo avanti nella strategia di espansione internazionale di Vivenda nel mercato OOH del Medio Oriente.

In data **26 febbraio 2025** la Società comunica la costituzione di **Vivenda Adv Es**, con sede a Barcellona, che segna un ulteriore passo nell'espansione internazionale del Gruppo. La nuova società, partecipata al 70% da Vivenda, al 10% da Vivenda Lavori S.r.l. e per il restante 20% da un terzo socio, ha l'obiettivo di introdurre e sviluppare in Spagna il modello di restauro sponsorizzato a costo zero.

In data **19 marzo 2025** Vivenda ha siglato un contratto con il **Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti – Comando Generale del Corpo delle Capitanerie di Porto**, relativo al restauro conservativo di nove immobili pubblici di pregio storico e architettonico. L'intervento, della durata di circa 24 mesi

e un valore complessivo di circa €4,3 milioni, sarà finanziato integralmente attraverso la vendita degli spazi pubblicitari sui ponteggi e gestito dalla controllata Vivenda Lavori S.r.l., con l'applicazione della tecnologia Airlite® per la depurazione dell'aria.

In data **30 aprile 2025** Vivenda ha sottoscritto un accordo per l'acquisto del **40% del capitale sociale di Selfiestreet S.r.l.**, start-up attiva nello sviluppo di soluzioni tecnologiche e digitali per la diffusione di contenuti multimediali. dai soci venditori Michele Cascavilla e Peruzzo Multimedia Company S.r.l.. Il prezzo di acquisto complessivo, pari a €4.000, è stato versato facendo ricorso a risorse proprie. L'operazione, coerente con la strategia di crescita per linee esterne annunciata in IPO, rafforza il posizionamento come player innovativo e trasversale nel panorama media e amplia l'offerta nel segmento OOH e DOOH. L'operazione, sulla base delle condizioni attuali, non è qualificabile come significativa ai sensi dell'art. 12 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Nel corso del semestre il Gruppo, inoltre, al fine di mitigare l'effetto della modifica normativa intervenuta il 1° gennaio 2024, relativa al venire meno dell'obbligo di pubblicità su quotidiani e GURI da parte delle Pubbliche Amministrazioni ha avviato nuove iniziative a favore delle **Pubbliche Amministrazioni**, tra cui la fornitura di abbonamenti editoriali e attività di formazione, per diversificare le linee di ricavo a seguito delle modifiche normative intervenute sul fronte della pubblicità legale.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data **3 luglio 2025**, Vivenda rende noto di aver ricevuto le dimissioni di Lorenzo Giovannelli dalla carica di sindaco effettivo del Collegio Sindacale della Società, con effetto immediato, in considerazione di impegni professionali che non gli consentono di garantire la disponibilità di tempo che il ruolo richiede. Ai sensi di legge e di statuto, subentra nella carica di sindaco effettivo fino alla prossima assemblea il sindaco supplente Alfonso Briatico Vangosa.

In data **1° settembre 2025** Vivenda rende noto di aver ricevuto le dimissioni di Francesco Bernardi dalla carica di consigliere indipendente del Consiglio di Amministrazione della Società, con effetto immediato, in considerazione di impegni professionali che non gli consentono di garantire la disponibilità di tempo che il ruolo richiede.

In data **25 settembre 2025** il Consiglio di Amministrazione di Vivenda ha nominato per cooptazione l'Avv. Filippo Anselmi quale nuovo Consigliere Indipendente. L'Avv. Anselmi, il quale resterà in carica sino alla data della prossima assemblea, è stato valutato positivamente dal Consiglio di Amministrazione sulla base dei "Criteri quantitativi e qualitativi di significatività delle relazioni potenzialmente rilevanti ai fini della valutazione degli amministratori indipendenti", approvati dalla Società in data 11 novembre 2024, così come richiesto ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il secondo semestre 2025 il Gruppo prevede un progressivo miglioramento delle performance operative, pur adottando un approccio prudenziale che non considera il pieno recupero della contrazione registrata nella prima parte dell'anno.

Le attività relative ai nuovi business, in particolare i progetti legati ai **totem digitali** e alle **sponsorizzazioni tecniche**, sono state riprogrammate a partire dal 2026, al fine di non appesantire ulteriormente la struttura dei costi industriali nel breve termine.

Il Gruppo intende espandere e consolidare entro la fine del 2025 la presenza di Vivenda GCC FZE negli Emirati Arabi Uniti, con l'acquisizione di nuove concessioni DOOH in aree strategiche ad alto traffico e la diversificazione dell'offerta attraverso installazioni pubblicitarie digitali avanzate, nonché mediante l'attivazione di corsi di alta formazione nel restauro sia l'esecuzione di opere di restauro sponsorizzato.

ALTRE DELIBERE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione di Vivenda, nella medesima seduta, ha deliberato l'adozione del **Codice Etico** e del **Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo** ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 (il "**Modello 231**"), in tema di responsabilità da reato degli enti.

Il Modello 231 costituisce uno strumento fondamentale per definire principi, regole e protocolli di controllo volti a prevenire la commissione dei reati previsti dalla normativa, promuovendo al contempo una cultura aziendale improntata a etica, correttezza e trasparenza. La sua adozione rafforza ulteriormente il sistema di governance della Società e rappresenta una tutela a beneficio non solo di Vivenda ma anche dei suoi stakeholder.

In conformità al Modello 231, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato un **Organismo di Vigilanza**, composto dall'**Avv. Marco Lepore** (Presidente) e dall'**Avv. Valeria Raimondo** (Componente), entrambi in possesso dei requisiti di professionalità, autonomia e indipendenza previsti dalla normativa. L'Organismo di Vigilanza rimarrà in carica per tre anni, salvo espressa rinuncia o revoca, ed è stato dotato dei poteri e delle risorse necessarie a svolgere le proprie funzioni, inclusi un compenso annuo per ciascun membro e un budget annuale dedicato.

Il Modello 231 e il Codice Etico sono disponibili sul sito internet della Società www.vivenda.it, nella sezione Governance/Documentazione Societaria.

DEPOSITO DOCUMENTAZIONE

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet www.vivenda.it, sezione Investor Relations/Bilanci e relazioni periodiche, nonché sul sito www.borsaitaliana.it, sezione Azioni/Documenti, nei termini previsti dai regolamenti vigenti.

Per la diffusione delle informazioni regolamentate, Vivenda si avvale del sistema di diffusione 1info (www.1info.it), gestito da Computershare S.p.A. avente sede in Milano, via Lorenzo Mascheroni 19 e autorizzato dalla CONSOB.

Il presente comunicato stampa è disponibile nella sezione Investor Relations/Comunicati stampa finanziari del sito www.vivenda.it e su www.1info.it.

About Vivenda Group S.p.A.

*Vivenda Group S.p.A., costituita a Roma nel 2006, è concessionaria di pubblicità leader nel settore dell'**Out Of Home Advertising (OOH)** e **Digital Out of Home Advertising (DOOH)**, specializzata nell'installazione pubblicitaria di grandi dimensioni in luoghi straordinari, esclusivi e di massima visibilità pubblica. Il Gruppo opera attraverso quattro service line principali: **OOH Advertising**, per la gestione integrata di autorizzazioni, produzione e vendita di spazi pubblicitari; **Architecture**, tramite la controllata **Vivenda Lavori S.r.l.**, specializzata nel restauro, riqualificazione e consolidamento di immobili e monumenti; **Legal & Financial Advertising**, che include la pubblicità legale e finanziaria con concessioni ufficiali dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato; e **Immobiliare**, focalizzata su progetti di riqualificazione urbanistica e restauro di alto livello per edifici privati. Grazie a questo approccio, Vivenda ha sviluppato come **core business** quello dei **restauri sponsorizzati "a costo zero"**, un modello che finanzia il recupero di opere e edifici di pregio attraverso i ricavi pubblicitari. Vivenda ha esportato il proprio modello di **restauro sponsorizzato a costo zero** anche all'estero, con la costituzione di **Vivenda GCC FZE a Dubai***

nel 2023 e di Vivenda Adv Es a Barcellona nel 2025 consolidando la propria presenza nei mercati internazionali e ampliando le opportunità di crescita del Gruppo nel settore dell'OOH e della riqualificazione edilizia sostenibile.

Investor Relations

Vivenda Group S.p.A

Filippo Cirrincione

Investor Relations Manager

E-mail: investor.relator@vivenda.it

Tel. +39 06 4544 1005

Integrae SIM S.p.A.

Euronext Growth Advisor

Piazza Castello, 24

20121 – Milano

E-mail: info@integraesim.it

Tel. + 39 02 8050 6160

Integrae SIM S.p.A.

Media Relations

Piazza Castello, 24

20121 – Milano

E-mail: dmm@integraesim.it

Tel. +39 02 8050 6160

In Allegato:

-Conto Economico consolidato

-Stato Patrimoniale consolidato

- Indebitamento Finanziario Netto consolidato

- Rendiconto Finanziario consolidato

Conto Economico consolidato

<i>Conto Economico Riclassificato</i>				
€'000	Consolidato HY25	Consolidato HY24	Var. HY25- FY24	Var. %HY25- FY24
Ricavi delle vendite	7.384	6.496	888	13,67%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.052	965	87	8,99%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	n/a
Altri ricavi e proventi	344	634	(290)	-45,73%
Valore della produzione	8.780	8.095	685	8,46%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(1.048)	(1.030)	(18)	1,76%
Costi per servizi	(4.093)	(2.841)	(1.252)	44,07%
Costi per godimento beni di terzi	(3.506)	(2.260)	(1.246)	55,15%
Costi del personale	(680)	(703)	23	-3,24%
Oneri diversi di gestione	(769)	(392)	(377)	96,09%
EBITDA (i)	(1.316)	870	(2.186)	-251,23%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	-15,0%	10,7%	-25,7%	-239,43%
Proventi e oneri straordinari	18	(606)	624	-102,97%
EBITDA Adj.	(1.298)	264	(1.562)	-591,25%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	-14,8%	3,3%	-18,0%	-552,92%
Ammortamenti e svalutazioni	(130)	(50)	(80)	160,30%
Accantonamenti	(12)	-	(12)	n/a
EBIT (ii)	(1.458)	819	(2.278)	-278,03%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-16,6%	10,1%	-26,7%	-264,14%
Proventi e (Oneri) finanziari	(133)	(126)	(7)	5,56%
EBT (iii)	(1.591)	693	(2.285)	-329,57%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	-18,1%	8,6%	-26,7%	-311,66%
Imposte sul reddito	400	(105)	505	-480,52%
Risultato d'esercizio	(1.192)	588	(1.780)	-302,63%
Risultato d'esercizio di gruppo	(1.172)	616	(1.788)	-290,19%
Risultato d'esercizio di terzi	(20)	(28)	8	-27,31%

Stato Patrimoniale consolidato

Stato Patrimoniale Riclassificato				
	Consolidato HY25	Consolidato FY24	Var. HY25- FY24	Var. % HY25- FY24
€'000				
Immobilizzazioni immateriali	1.244	1.211	34	2,79%
Immobilizzazioni materiali	1.610	1.613	(3)	-0,18%
Immobilizzazioni finanziarie	1.075	623	452	72,50%
Attivo fisso netto	3.929	3.447	483	14,01%
Rimanenze	1.052	990	62	6,28%
Crediti commerciali	5.669	5.549	120	2,17%
Debiti commerciali	(3.653)	(2.440)	(1.213)	49,74%
Capitale circolante commerciale	3.068	4.099	(1.031)	-25,15%
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	42,2%	40,4%	1,8%	4,42%
Altre attività correnti	541	310	230	74,09%
Altre passività correnti	(467)	(415)	(52)	12,43%
Crediti e debiti tributari	1.835	654	1.182	180,72%
Ratei e risconti netti	642	693	(50)	-7,27%
Capitale circolante netto (i)	5.619	5.341	279	5,22%
<i>% su Valore della Produzione</i>	64,0%	45,0%	19,0%	42,27%
Fondi rischi e oneri	(20)	(21)	1	-2,51%
TFR	(315)	(294)	(22)	7,46%
Capitale investito netto (Im pieghi) (ii)	9.213	8.473	740	8,73%
Indebitamento finanziario	8.831	7.435	1.396	18,77%
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	3.175	2.478	697	28,15%
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	1.198	1.009	189	18,70%
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	4.458	3.949	509	12,90%
Totale indebitamento	8.831	7.435	1.396	18,77%
Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	0,00%
Disponibilità liquide	(579)	(1.085)	507	-46,70%
Indebitamento finanziario netto (iii)	8.252	6.350	1.902	29,96%
Capitale sociale	186	186	-	0,00%
Riserve	1.944	1.831	113	6,19%
Risultato d'esercizio	(1.172)	113	(1.285)	-1136,80%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	958	2.129	(1.171)	-55,01%
Riserve di terzi	23	67	(43)	-64,81%
Risultato d'esercizio di terzi	(20)	(73)	53	-72,12%
Patrimonio netto (Terzi)	3	(6)	9	-151,83%
Totale fonti	9.213	8.473	740	8,74%

Indebitamento Finanziario Netto consolidato

<i>Indebitamento finanziario</i>				
€'000	Consolidato HY25	Consolidato FY24	Var. HY25- FY24	Var. %HY25- FY24
A. Disponibilità liquide	579	1.085	(507)	-46,70%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	0,00%
C. Altre attività correnti	-	-	-	0,00%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	579	1.085	(507)	-46,70%
E. Debito finanziario corrente	3.175	2.478	697	28,12%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.198	1.009	189	18,70%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	4.373	3.487	886	25,40%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	3.794	2.401	1.393	58,03%
I. Debito finanziario non corrente	4.458	3.949	509	12,89%
J. Strumenti di debito	-	-	-	0,00%
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	0,00%
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	4.458	3.990	468	11,74%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	8.252	6.350	1.902	29,96%

Rendiconto Finanziario consolidato

A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)	30/06/2025	31/12/2024
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.191.939	40.411
Imposte sul reddito	-399.546	44.143
Interessi passivi/(attivi)	145.283	307.112
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	-1.446.202	391.666
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamento ai fondi		59.140
Ammortamenti delle immobilizzazioni	130.150	227.951
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	3.500
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-117.613	-173.098
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	12.537	117.493
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	-1.433.665	509.158
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-86.781	-989.854
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-98.295	1.918.088
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.635.081	-2.230.410
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	117.513	-691.611
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	216.975	-206.370
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	706.593	-516.613
Totale variazioni del capitale circolante netto	2.491.086	-2.806.769
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.057.421	-2.297.611
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-145.283	281
(Imposte sul reddito pagate)	-3.997	-53.317
(Utilizzo dei fondi)	-517	-605.324
Altri incassi/(pagamenti)	-1.024.483	-297
Totale altre rettifiche	-1.174.280	-658.657
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-116.859	-2.956.268
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-11.363	-38.924
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-52.618	-594.066
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-451.972	0
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-300	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-516.253	-632.990
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		

Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	142.704	2.012.432
Accensione finanziamenti	250.000	1.500.000
(Rimborso finanziamenti)	-266.155	-261.190
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	931.950
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	126.549	4.183.192
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-506.563	594.848
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.048.184	475.435
Assegni	10.806	14.712
Danaro e valori in cassa	27.343	1.338
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.086.333	491.485
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	546.637	1.048.184
Assegni	5.968	10.806
Danaro e valori in cassa	27.165	27.343
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	579.770	1.086.333
Acquisizione o cessione di società controllate		