



NOT INTENDED FOR DISTRIBUTION, COMMUNICATION OR PUBLICATION, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN THE UNITED STATES OF AMERICA, AUSTRALIA, CANADA OR JAPAN OR ANY OTHER JURISDICTION WHERE SUCH DISTRIBUTION, COMMUNICATION OR PUBLICATION IS NOT PERMITTED UNDER APPLICABLE LAWS IN THOSE COUNTRIES.

COMUNICATO STAMPA

GENTILI MOSCONI: APPROVATI I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2025

- Ricavi netti a €23,6 milioni (vs €22,7 milioni 1H24)
- Margine industriale al 51,4% (vs 52,5% 1H24)
- Adjusted EBITDA¹ a €1,2 milioni (vs €2,7 milioni 1H24)
- Adjusted EBIT² a €0,1 milioni (vs €2,1 milioni 1H24)
- Utile netto in pareggio (vs € 1,8 milioni 1H24), al netto dell'impatto dei costi e oneri accessori legati alla IPO di competenza del periodo pari a €0,4 milioni (€0,4 milioni 1H24)
- Posizione finanziaria netta "cash positive" per €11,1 milioni (vs €12,9 milioni al 31/12/24)
- Segnali di ripresa da aprile, con ordini in aumento nel secondo trimestre e in apertura secondo semestre 2025

Casinate con Bernate (CO), 29 settembre 2025 – Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di **Gentili Mosconi S.p.A** ("GM") - gruppo quotato su *Euronext Growth Milan* di Borsa Italiana da febbraio 2023 e società Benefit, attivo nella creazione, produzione, stampa e personalizzazione di tessuti a servizio dei principali player internazionali del mondo del lusso – che ha approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025.

Francesco Gentili, Presidente e CEO di Gentili Mosconi, ha commentato: «*Il primo semestre ha risentito di un avvio d'anno debole, in linea con l'andamento complesso del settore, ma a partire da aprile abbiamo registrato una progressiva ripresa degli ordinativi che ci consente di guardare al secondo semestre con fiducia. La neo-acquisita Manifatture Tessili Bianchi, dopo un fisiologico periodo iniziale di integrazione, sta consolidando i volumi e contribuirà in maniera crescente già nella seconda parte dell'anno. Bene anche le controllate industriali: Emme ha confermato i livelli del 2024, mentre Tintoria Comacina è cresciuta di oltre il 30% nel semestre grazie all'acquisizione di nuovi clienti e all'incremento delle lavorazioni per la Capogruppo e potrà accelerare ulteriormente grazie alle sinergie con le altre società del Gruppo. Questi progressi ci permettono di affrontare con rinnovata fiducia il percorso di crescita e di consolidamento avviato dal Gruppo*».

Sintesi dei risultati del Gruppo al 30 giugno 2025

¹ L'Adjusted EBITDA rappresenta un'unità di misura utile per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo. Esso è calcolato come l'utile di periodo al lordo delle imposte sul reddito, correnti, differite e anticipate; degli utili e perdite su cambi; degli interessi ed altri oneri finanziari; dei proventi da partecipazione; degli altri proventi finanziari; delle svalutazioni dei crediti, delle rimanenze e delle disponibilità liquide compresi nell'attivo circolante, degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali e dei costi e oneri accessori alla quotazione

² L'Adjusted EBIT rappresenta un'unità di misura utile per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo. Esso è calcolato come l'utile di periodo al lordo delle imposte sul reddito, correnti, differite e anticipate; degli utili e perdite su cambi; degli interessi ed altri oneri finanziari, dei proventi da partecipazione, degli altri proventi finanziari e dei costi e oneri accessori alla quotazione.



I **Ricavi** del primo semestre 2025 sono stati pari a €23,6 milioni, in aumento del 4% rispetto a €22,7 milioni dello stesso periodo del precedente esercizio. L'andamento rispecchia la buona performance delle controllate industriali e riflette il consolidamento di Manifatture Tessili Bianchi 1981.

Il **Margine Industriale** nei primi sei mesi del 2025 si attesta a €12,1 milioni, in crescita rispetto a €11,9 milioni nel primo semestre 2024. L'incidenza sui ricavi totali è in lieve flessione, a quota 51,4%, rispetto a 52,5% nel primo semestre 2024.

L'**Adjusted EBITDA** è pari a €1,2 milioni, rispetto a €2,7 milioni nel primo semestre del precedente esercizio. L'andamento è riferibile principalmente al consolidamento della perdita generata nel periodo dalle recenti acquisizioni per la quali è ancora in corso la necessaria fase di assestamento, oltre che all'effetto della contrazione dei ricavi della capogruppo. L'**Adjusted EBITDA Margin** è pari a 5,1% dei ricavi rispetto all'11,9% nel primo semestre del 2024.

Gli **ammortamenti** e le **svalutazioni** del periodo ammontano a €1,1 milioni con un incremento di €0,6 milioni rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, per effetto degli investimenti realizzati.

L'**Adjusted EBIT** è pari a €0,1 milioni, rispetto a €2,1 milioni del primo semestre 2024. L' **Adjusted EBIT Margin** è pari allo 0,3% dei Ricavi rispetto al 9,4% dei primi sei mesi del 2024.

Per effetto di quanto sopra esposto, l'**Utile netto** si attesta in pareggio, rispetto a €1,8 milioni nel primo semestre del 2024, al netto dell'impatto dei costi e oneri accessori legati alla IPO e pari a €0,4 milioni (€0,4 milioni nel primo semestre del 2024).

La **Cash Generation** della gestione caratteristica risulta negativa per €1,3 milioni, rispetto a positivi €0,6 milioni nei primi sei mesi del 2024. L'andamento è principalmente attribuibile a una marginalità ancora sotto pressione e da un moderato incremento delle scorte di magazzino, mirato ad rispondere più velocemente alle richieste dei clienti in un contesto di bassa visibilità sugli ordini e sulla domanda finale.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2025 è "cash positive" per €11,1 milioni, rispetto a €12,9 milioni al 31 dicembre 2024 per effetto della diminuzione della generazione di cassa della gestione caratteristica nel periodo.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2025

- Il 2 aprile 2025 Gentili Mosconi ha perfezionato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Manifatture Tessili Bianchi 1981 S.r.l. dai soci Manifatture Tessili Bianchi & C. S.r.l. e D-Tex S.r.l. per un corrispettivo di € 4 milioni. Manifatture Tessili Bianchi, fondata nel 1981 e con sede nel distretto comasco, è leader nella creazione e produzione di tessuti uniti di alta qualità per la moda femminile a servizio dei principali player del mondo del lusso. Manifatture Tessili Bianchi gestisce e coordina tutte le fasi del processo produttivo, dall'orditura alla finitura, garantendo standard elevati e un'autentica produzione Made in Italy, anche per il tramite della controllata D-Tex che gestisce parte delle lavorazioni di tessitura e della fornitura di tessuti. L'offerta comprende tessuti pregiati destinati ai principali brand del lusso, frutto di una ricerca che unisce



innovazione, tradizione e sostenibilità, con l'impiego di fibre ecologiche come Naia™ ed ECOVERO™.

- Il 23 aprile 2025 l'Assemblea degli Azionisti nella parte ordinaria ha deliberato l'incremento del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da cinque a sei e la nomina di Luca Bianchi, quale nuovo amministratore fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025; in sede straordinaria, l'Assemblea ha approvato un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo complessivo di €4 milioni, mediante emissione di n. 1.000.000 nuove azioni ordinarie da liberarsi mediante conferimenti in denaro, riservato a Manifatture Tessili Bianchi & Co. S.r.l. È stata conseguentemente approvata la modifica dell'articolo 6 dello Statuto sociale. Sono state inoltre approvate modifiche agli articoli 16, 18, 21 e 34 dello Statuto sociale, finalizzate all'adeguamento alle più recenti disposizioni normative in materia di governo societario e partecipazione alle assemblee. Le modifiche non comportano il riconoscimento del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 c.c..
- Il 28 aprile 2025 è stato sottoscritto da parte di Manifatture Tessili Bianchi & Co. S.r.l. l'aumento di capitale a pagamento e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo complessivo di €4 milioni, riservato in sottoscrizione alla stessa e deliberato dall'assemblea straordinaria della Società in data 23 aprile 2025, liberando integralmente tutte le n. 1.000.000 nuove azioni ordinarie al prezzo di €4,00 (comprensivo di sovrapprezzo) mediante l'utilizzo in compensazione, per pari importo, del credito di Manifatture Tessili Bianchi nei confronti di Gentili Mosconi derivante dall'atto di cessione quote di Manifatture Tessili Bianchi 1981 S.r.l.. Le azioni di nuova emissione sono soggette a vincolo di lock-up fino al terzo anniversario della sottoscrizione.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2025

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2025.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel primo semestre 2025 il comparto moda/lusso ha continuato a risentire di un contesto macroeconomico complesso, con inflazione, incertezze e una domanda più selettiva, pur a fronte della tenuta del Made in Italy nell'alta gamma. In questo scenario, sostenibilità, innovazione e consolidamento rappresentano i tre capisaldi sui quali Gentili Mosconi ha sviluppato negli ultimi anni e sta sviluppando la propria strategia per il futuro.

Grazie a tali direttrici strategiche, i segnali di inversione della tendenza sulla raccolta ordini della Capogruppo, manifestatisi timidamente dallo scorso aprile, si sono progressivamente rafforzati, dando maggiore visibilità sulla riaccelerazione del business.



Pubblicazione della Relazione Finanziaria Semestrale e della Relazione della Società di Revisione

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 e la relazione della Società di Revisione emessa da Deloitte sono a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede sociale, sita in via Tevere 7/9, 22070 Casnate con Bernate (CO); Borsa Italiana SpA e sul sito istituzionale www.gentilimosconi.it, nella sezione Investor e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato <https://www.emarketstorage.it/>.

Gentili Mosconi gruppo quotato sul mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana e Società Benefit, è uno dei principali player nel mercato della moda di lusso offrendo servizi di design, trasformazione, stampa e personalizzazione di tessuti a servizio della maggior parte dei player internazionali del lusso. In particolare, il Gruppo si pone come partner strategico per le realtà più iconiche e rappresentative del mondo del lusso e dell'Alta moda internazionale nel tradurre le idee e le necessità dei propri clienti in tessuti o prodotti finiti, con design e stampe personalizzate ed esclusive, coniugando capacità artigiane e tradizione con l'innovazione. Il Gruppo è inoltre attivo nel settore dell'arredo tessile attraverso la divisione Gentili Mosconi Home, linea nata nel 2005 su iniziativa di Patrizia Mosconi che realizza accessori tessili per la casa e il settore nautico di lusso. Grazie ai suoi 35 anni di esperienza e alle radici nel distretto tessile di Como, il Gruppo può contare su una profonda conoscenza delle tendenze del mercato e delle esigenze specifiche di ogni singolo brand per offrire un servizio altamente personalizzato e ad alto contenuto di creatività, avvalendosi anche di un vasto archivio comprendente migliaia di disegni, frutto di una capillare ricerca pluridecennale mossa dalla passione di Francesco Gentili.

ALLEGATI

- Bilancio Consolidato al 30 giugno 2025
- Rendiconto Finanziario Consolidato

CONTATTI

EMITTENTE

Gentili Mosconi S.p.A. – Investor Relations

Luca Domanico | luca.domanico@gentilimosconi.it | T: +39 031 451436 | Via Tevere, 7/9 - 22070 Casnate con Bernate (CO)

EURONEXT GROWTH ADVISOR E SPECIALIST

Equita SIM S.p.A. | Andrea Ferrari | a.ferrari@equita.eu | T: +39 02 6204235 | Via Turati, 9 - 20122 Milan

UFFICIO STAMPA GENTILI MOSCONI

Close to Media – società fondata da Elisabetta Neuhoﬀ

Adriana Liguori | adriana.liguori@closetomedia.it | Tel. 3451778974

Cecilia Isella | cecilia.isella@closetomedia.it | Tel. 3480990515

Elisa Gioia | elisa.gioia@closetomedia.it | Tel. 3492332555

GENTILI MOSCONI SPA

Bilancio consolidato al 30-06-2025

Dati anagrafici	
Sede in	VIA TEVERE 7/9, 22070 CASNATE CON BERNATE (CO)
Codice Fiscale	01768380139
Numero Rea	CO 214593
P.I.	01768380139
Capitale Sociale Euro	200.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	142900
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

al 30/06/2025

al 31/12/2024

STATO PATRIMONIALE ATTIVO**B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:****I) Immobilizzazioni immateriali:**

1) Costi di impianto e ampliamento	46.051	-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	157.993	91.130
5) Avviamento	1.048.685	-
7) Altre	3.066.660	3.574.005

TOTALE Immobilizzazioni immateriali:

4.319.389	3.665.135
------------------	------------------

II) Immobilizzazioni materiali:

1) Terreni e fabbricati	1.246.686	29.807
2) Impianti e macchinario	6.894.217	7.036.546
3) Attrezzature industriali e commerciali	142.173	157.925
4) Altri beni	598.388	540.672
5) Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	346.501	23.374

TOTALE Immobilizzazioni materiali:

9.227.965	7.788.324
------------------	------------------

III) Immobilizzazioni finanziarie, con separata indicazione, per ciascuna voce dei crediti, degli importi esigibili entro l'esercizio successivo:**1) Partecipazioni in:**

a) imprese controllate	30.000	30.000
d-Bis) Partecipazioni in altre imprese	1.479.471	1.479.471

TOTALE Partecipazioni in:

1.509.471	1.509.471
------------------	------------------

2) Crediti:

d-Bis) Cred. verso altri		
- oltre l'esercizio	407.407	457.924

TOTALE d-Bis) Cred. verso altri

407.407	457.924
----------------	----------------

TOTALE Crediti:

407.407	457.924
----------------	----------------

TOTALE Immobilizzazioni finanziarie, con separata indicazione, per ciascuna voce dei crediti, degli importi esigibili entro l'esercizio successivo:

1.916.878	1.967.395
------------------	------------------

TOTALE Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:

15.464.232	13.420.854
-------------------	-------------------

C) Attivo circolante:**I) Rimanenze:**

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.827.864	1.039.654
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.007.331	5.067.259
4) Prodotti finiti e merci	4.170.540	3.396.971

TOTALE Rimanenze:

13.005.735	9.503.884
-------------------	------------------

II) Crediti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:**1) verso clienti**

- entro l'esercizio	12.063.761	8.944.378
---------------------	------------	-----------

TOTALE verso clienti

12.063.761	8.944.378
-------------------	------------------

2) verso imprese controllate		
-entro l'esercizio	-	20.480
TOTALE verso imprese controllate	-	20.480
5 - Bis) Crediti tributari		
-entro l'esercizio	1.822.503	2.191.072
TOTALE 5 - Bis) Crediti tributari	1.822.503	2.191.072
5- Quater) Crediti verso altri		
-entro l'esercizio	246.876	175.414
TOTALE 5- Quater) Crediti verso altri	246.876	175.414
TOTALE Crediti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:	14.133.140	11.331.344
III) Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
6) altri titoli	7.000.000	3.000.000
TOTALE Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:	7.000.000	3.000.000
IV) Disponibilita' liquide:		
1) Depositi bancari e postali	6.046.102	12.513.154
3) Denaro e valori in cassa	6.940	8.583
TOTALE Disponibilita' liquide:	6.053.042	12.521.737
TOTALE Attivo circolante:	40.191.917	36.356.965
D) Ratei e risconti:	407.666	208.218
TOTALE ATTIVO	56.063.815	49.986.037

STATO PATRIMONIALE PASSIVO**A) Patrimonio netto:**

I) Capitale	200.000	190.000
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	18.950.000	14.960.000
IV) Riserva legale	38.000	38.000
VI) Altre riserve	-35.655	3.028.724
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	17.915.032	17.078.634
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	-398.004	793.622
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	106.525	180.570
Perdita di terzi	-23.133	-74.045
TOTALE Patrimonio netto di terzi	83.392	106.525

TOTALE Patrimonio netto:

36.752.765	36.195.505
-------------------	-------------------

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

2.680.995	2.628.055
-----------	-----------

D) Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:

4) Debiti verso banche		
-entro l'esercizio	1.123.185	1.323.935
-oltre l'esercizio	865.861	1.266.041

TOTALE Debiti verso banche	1.989.046	2.589.976
6) Acconti		
-entro l'esercizio	224.629	91.051
TOTALE Acconti	224.629	91.051
7) Debiti verso fornitori		
-entro l'esercizio	10.233.729	5.868.558
-oltre l'esercizio	800.000	-
TOTALE Debiti verso fornitori	11.033.729	5.868.558
12) Debiti tributari		
-entro l'esercizio	251.345	421.331
TOTALE Debiti tributari	251.345	421.331
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
-entro l'esercizio	628.709	516.664
TOTALE Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	628.709	516.664
14) altri debiti		
-entro l'esercizio	1.954.043	1.016.495
TOTALE altri debiti	1.954.043	1.016.495
TOTALE Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:	16.081.501	10.504.075
E) Ratei e risconti:	548.554	658.402
TOTALE PASSIVO	56.063.815	49.986.037

al 30/06/2025

al 30/06/2024

CONTO ECONOMICO**A) Valore della produzione:**

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.626.096	22.718.874
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	713.640	203.011
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio:	367.407	654.396

TOTALE Valore della produzione:	24.707.143	23.576.281
--	-------------------	-------------------

B) Costi della produzione:

6) Per materie prime, di sussidiarie, di consumo e di merci	11.314.553	7.718.317
7) Per servizi	7.087.670	6.977.320
8) Per godimento di beni di terzi	509.674	519.531
9) per il personale:		
a) Salari e stipendi	5.028.368	3.963.381
b) Oneri sociali	1.577.089	1.227.361
c) Trattamento di fine rapporto	353.525	279.756

TOTALE per il personale:	6.958.982	5.470.498
---------------------------------	------------------	------------------

10) Ammortamento e svalutazioni:		
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	828.678	548.922
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	723.666	419.040

d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	28.708	34.677
TOTALE Ammortamento e svalutazioni:	1.581.052	1.002.639
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-2.788.210	-104.498
14) Oneri diversi di gestione	340.281	225.876
TOTALE Costi della produzione:	25.004.002	21.809.683
Differenza tra Valore e Costi della produzione	-296.859	1.766.598
C) Proventi e oneri finanziari:		
15) Proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate, collegate e di quelle relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime		
Proventi da partecipazione in altre imprese	84.214	-
TOTALE Proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate, collegate e di quelle relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime	84.214	-
16) Altri proventi finanziari:		
d) Proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime		
- Proventi diversi	120.080	315.439
TOTALE Proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime	120.080	315.439
TOTALE Altri proventi finanziari:	120.080	315.439
17) Interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e verso controllanti:		
- Inter. e oner.fin. diversi	37.535	78.545
TOTALE Interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e verso controllanti:	37.535	78.545
17 Bis) Utili e perdite su cambi	-256.416	89.316
TOTALE 17 Bis) Utili e perdite su cambi	-256.416	89.316
TOTALE Proventi e oneri finanziari:	-89.657	326.210
Risultato prima delle imposte	-386.516	2.092.808
20) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE		
a) - Imposte correnti	34.621	663.044
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE	34.621	663.044
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	-421.137	1.429.764
1) Utile (Perdita) di pertin. di terzi	-23.133	-92.089

Gruppo Gentili Mosconi

E	212) Utile (Perdita) del gruppo	-398.004	1.521.853
----------	---	-----------------	------------------

Rendiconto finanziario Valori in unità di euro	Anno Corrente	Anno Precedente
	30/06/2025	30/06/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	-421.137	1.429.764
Imposte sul reddito	34.621	663.044
Interessi passivi/(attivi)	-82.545	-236.894
(Dividendi)	-84.214	0
minus/(PLUS)	-16.588	-60.642
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	-569.863	1.795.272
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	353.525	279.756
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.552.345	967.962
altre rettifiche per elementi non monetari	0	-3.197
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.905.870	1.244.521
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.336.007	3.039.793
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-3.501.851	-307.509
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-3.022.737	2.827.116
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	5.161.024	-1.401.775
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-199.448	-150.414
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-109.908	-402.413
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	1.142.129	-21.412
Totale variazioni del capitale circolante netto	-530.791	543.593
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	805.216	3.583.386
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	73.991	236.894
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	84.214	0
(Utilizzo fondi)	-300.585	-202.163
Totale altre rettifiche	-142.380	34.731
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	662.836	3.618.117
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-2.158.724	-1.918.979
decrementi	15.675	229.989
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-438.070	-357.989
decrementi		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	0	0
disinvestimenti	50.518	13.199
attività finanziarie non immobilizzate		
(INVESTIMENTI)/disinvestimenti	-4.000.000	2.978.505
Acquisizione di ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide	6.643	-259.982
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-6.530.601	684.743

C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-233.878	-223.318
Accensione finanziamenti	0	910.000
(Rimborso finanziamenti)	-367.052	-607.326
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
Altre variazioni	0	0
Cessione (acquisto) azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	-2.280.000
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-600.930	-2.200.644
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-6.468.695	2.102.216
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali (anno prima)	12.513.154	8.450.452
Danaro e valori in cassa anno prima)	8.583	7.443
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	12.521.737	8.457.895
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	6.046.102	10.552.195
Danaro e valori in cassa	6.940	7.916
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	6.053.042	10.560.111