

GREEN OLEO APPROVA I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2025

- Contesto macroeconomico sfavorevole nel Q2 2025, con impatti significativi su domanda, costi e marginalità
- Volumi in contrazione del 10% e Ricavi pari a 37,8 mln euro (38,7 mln euro nel 1H 2024); Ricavi Esteri +8%
- *Personal Care* in crescita di oltre il 40% sia in termini di volumi che di ricavi
- Incidenza costi delle materie prime pari al 71,1% (67,7% nel 1H 2024)
- EBITDA pari a 0,9 mln euro (2,1 mln euro nel 1H 2024)
- Indebitamento Finanziario Netto pari a 14,9 mln euro (FY 2024: 11,9 mln euro)

29 settembre 2025, Cremona

Il Consiglio di Amministrazione di GREEN OLEO (GRN:IM), società benefit quotata su Euronext Growth Milan tra i principali produttori europei di oleochimica fine da fonti rinnovabili e biodegradabili, ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025, sottoposta a revisione contabile limitata.

Beatrice Buzzella, Presidente e AD e **Francesco Buzzella**, AD: *“Nel corso del secondo trimestre abbiamo registrato un netto peggioramento del contesto di riferimento, che ha inciso in modo significativo sulla nostra performance. L’incertezza legata all’annuncio di nuove politiche doganali USA, il conseguente atteggiamento attendista della clientela, unito all’impennata dei prezzi del gas e all’aumento del costo delle materie prime – non completamente ribaltabile sui prezzi di vendita – hanno generato una forte pressione sulla marginalità. In uno scenario così complesso, GREEN OLEO ha continuato a puntare sui propri asset strategici, tra cui la linea di esteri, che ha mostrato una crescita in termini di fatturato e ha contribuito ad assorbire in parte la flessione di altri segmenti. Particolarmente incoraggiante è stato l’andamento del comparto personal care, dove il forte interesse per il nuovo estere GreenCos® UV da parte di primari brand internazionali conferma la bontà del percorso di sviluppo della Società nel mercato delle soluzioni biobased ad alto valore aggiunto. Guardando avanti, restiamo pienamente focalizzati sull’attuazione dei nostri progetti di crescita e sull’espansione nei mercati più promettenti. Continueremo a lavorare per accrescere la resilienza della Società e tutelare la marginalità, anche in un contesto ancora incerto.”*

Contesto di riferimento

Nel primo semestre 2025 la manifattura Europea (EU27) ha registrato una modesta crescita, pari all'1,0%, ma i principali settori di utilizzo, tra cui lavorazione delle pelli, vernici, automotive, evidenziano una riduzione rispetto alla produzione 2024 e l'industria chimica ha segnato una battuta d'arresto, con una **flessione pari al 2,4%**, manifestatasi in misura netta nel secondo trimestre del 2025, a seguito della pesante incertezza manifestatasi a livello globale, principalmente generata dagli annunci delle aggressive politiche tariffarie doganali degli USA. Pesano anche le rinnovate tensioni in Medio Oriente, ulteriore elemento di preoccupazione per i possibili aggravi nei costi di approvvigionamento del petrolio e del gas naturale.

Tale incertezza ha portato tutti gli operatori ad assumere un atteggiamento attendista rispetto al posizionamento ordini e costruzione delle scorte. La politica dei dazi ad oggi non sembra impattare direttamente l'azienda, anche per l'attuale modesta esposizione verso clienti USA, ma il suo essere a monte nella catena di fornitura non esclude un impatto indiretto, in relazione alle politiche di vendita dei propri clienti.

Sempre in Europa (EU27) l'**utilizzo della capacità produttiva** ha raggiunto il 75,6%, rimanendo costantemente al di sotto della media di lungo termine attestata all'81,3%, registrando un -9,5% rispetto al periodo pre-crisi (anni 2014-2019). Tale riduzione di competitività è stata sicuramente impattata dal peso della componente energetica.

Nel primo trimestre del 2025 è stato registrato un picco del **TTF medio** e il valore medio è stato superiore del 70% rispetto al medesimo periodo del 2024, causando un appesantimento per la spesa del gas metano in tutto il semestre, nonostante la flessione del periodo aprile - giugno.

Nel semestre è stato registrato un **incremento dei prezzi delle materie prime** utilizzate dalla Società, ma la debolezza della domanda non ha consentito un completo trasferimento degli stessi sui prezzi di vendita.

Per l'industria oleochimica, questo scenario è stato a sua volta ulteriormente complicato dalle incertezze generate dal primo **rinvio al 31 dicembre 2025 dell'entrata in vigore dell'EUDR (EUropean Deforestation-free products Regulation)**, che ha generato impatti su tutte le catene di fornitura dell'olio di palma e relativi prezzi e la situazione risulta ad oggi essere ancora più confusa sulla base della recente proposta della Commissione Europea di un ulteriore rinvio del Regolamento al 31 dicembre 2026.

Principali risultati economici al 30 giugno 2025

GREEN OLEO chiude il 1H 2025 con **Volumi** in contrazione del 10% rispetto al 1H 2024 e **Ricavi** pari a 37,8 mln euro, -2% rispetto a 38,7 mln euro nel 1H 2024, con una performance che è stata ampiamente impattata dal secondo trimestre, dopo un Q1 2025 chiuso con Volumi in diminuzione del 7% e Ricavi in crescita del 3%. Interessante la performance dei Ricavi UE, cresciuti nel semestre del +6%. Di particolare rilievo la significativa crescita nel comparto Personal Care (+40% nel semestre). Il balzo di volumi e vendite, manifestatesi nel Q1, è rimasto stabile per tutto il Q2, con una composizione di mix di Materie Prime incentrata sull'olivo (50% dei volumi complessivi). Tutto questo mostra come l'azienda riesca comunque a individuare spazi di sviluppo anche in contesti complessi.

Relativamente alle **categorie di prodotto** si evidenziano i seguenti trend:

- **Esteri**: Volumi -6%, Ricavi +8%;
- **Acidi grassi**: Volumi -11%, Ricavi -7%; si segnala che la flessione ha impattato molto le resine alchidiche, poiché tutto il comparto chimico vernici ha registrato importante contrazione a livello internazionale;
- **Glicerine**: Volumi -13%, Ricavi +32%; si mantiene fede alla scelta strategica aziendale di ottimizzare la produzione in questo business tradizionale.

Il **Valore della Produzione** è pari a 39,5 mln euro, +6% rispetto a 37,5 mln euro nel 1H 2024. Gli **Altri ricavi e proventi** (0,2 mln euro rispetto a 0,3 mln euro nel 1H 2024) sono riconducibili a crediti di imposta per attività di R&D e ricavi da certificati di efficienza energetica e contributi a fondo perduto. La variazione positiva delle rimanenze è legata principalmente a maggiori quantità, oltre che all'incremento generalizzato dei prezzi: la Società, **per ottimizzare l'utilizzo della capacità produttiva, ha ritenuto opportuno costruire uno stock di prodotti finiti** per poter rispondere tempestivamente a ordini spot, molto frequenti in contesti di ampia incertezza.

L'**EBITDA** si attesta a 0,9 mln euro, in diminuzione rispetto a 2,1 mln euro nel 1H 2024. L'**incidenza dei costi delle materie prime**¹ si attesta al 71,1%; la variazione rispetto al 1H 2024 (67,7%) è correlata all'effetto combinato dell'incremento dei costi delle materie prime e dell'indebolimento della domanda, che non consente di trasferire completamente sui clienti gli aumenti dei prezzi di fornitura. Relativamente ai **costi del personale**, che si attestano a 3,0 mln euro (2,9 mln euro nel 1H 2024), si evidenzia che la struttura organizzativa della Società, ampiamente rafforzata nel corso del 2024, si è mantenuta su un numero medio di FTE pari a 89 persone; si segnala che è terminato il percorso di addestramento di tutti i nuovi operatori del reparto esteri, che ha consentito anche in questo reparto l'avvio della turnazione 24/7. Riguardo invece ai **costi per servizi**, che incorporano tutta la componente gas ed energia, l'incremento del +6,2% è attribuibile sia all'andamento dell'indice TTF che alla presenza del derivato sul gas.

L'**EBIT** è pari a -0,5 mln euro, in diminuzione rispetto a 0,7 mln euro nel 1H 2024, dopo ammortamenti e svalutazioni per 1,4 mln euro, invariati rispetto a 1,4 mln euro nel 1H 2024. Con riferimento ai fondi rischi stanziati nel corso del 2024 per due rischi non ricorrenti - il primo legato al potenziale e parziale mancato riconoscimento di un contributo a fondo perduto, dipendente da una interpretazione restrittiva della norma di cumulabilità dei benefici fiscali, il secondo per la gestione di un sinistro assicurativo, in corso di definizione, per il quale l'azienda ha comunque ottenuto capiente

¹ Rapporto tra costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della variazione delle rimanenze e Valore della Produzione al netto delle componenti non ricorrenti.

atto di liquidazione a proprio favore - si segnala che gli stessi sono stati completamente utilizzati nel corso del semestre e sono stati assolutamente capienti.

Il **Risultato ante imposte** si attesta a -0,8 mln euro, rispetto a 0,4 mln euro nel 1H 2024, dopo oneri finanziari pari a 0,3 mln euro, in linea rispetto a 0,3 mln euro nel 1H 2024.

Il **Risultato Netto** è pari a -0,9 mln euro, rispetto a 0,1 mln euro nel 1H 2024, dopo imposte per 0,1 mln euro (0,3 mln euro nel 1H 2024).

Principali risultati patrimoniali-finanziari al 30 giugno 2025

Nel corso del semestre la Società ha realizzato **investimenti in immobilizzazioni materiali** per 0,6 mln euro focalizzati su *equipment* a corollario dell'impianto di esterificazione (serbatoi) al fine di incrementare l'efficienza produttiva dell'intero reparto e su *equipment* funzionale all'efficienza produttiva della fabbrica. Ha inoltre effettuato **investimenti in immobilizzazioni immateriali** per 0,1 mln euro per l'implementazione del nuovo ERP Gestionale, che entrerà in funzione nel 2026.

Il **Capitale Circolante Commerciale** si attesta a 8,0 mln euro, in incremento rispetto a 5,7 mln euro al 31 dicembre 2024 per effetto della politica di gestione delle scorte descritta in precedenza. Il **Capitale Circolante Netto** si attesta a 9,5 mln euro (7,5 mln euro al 31 dicembre 2024).

Il **Fondo rischi e oneri** si attesta a 2,2 mln euro, sostanzialmente invariato rispetto a 2,3 mln euro nel 2024 benché si sia registrata al suo interno la movimentazione delle due componenti: in incremento per 0,5 mln euro per la componente del MtM dei derivati gas e in diminuzione per il completo utilizzo del fondo rischi non ricorrenti, stanziato nel dicembre 2024, come descritto in precedenza.

Il **Patrimonio Netto** è pari a 15,9 mln euro, in diminuzione rispetto a 17,5 mln euro al 31 dicembre 2024 per effetto del risultato di periodo e dell'incremento della *Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi* relativi alla commodity gas metano.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari a 14,9 mln euro; la variazione rispetto a 11,9 mln euro al 31 dicembre 2024 è principalmente riconducibile alla gestione caratteristica.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre

GREEN OLEO ha siglato il suo primo **accordo di distribuzione nel continente americano con Soyventis**, innovativo distributore specializzato in derivati oleochimici. Nonostante l'incertezza legata all'eventualità dell'applicazione dei dazi in USA (in corso di approfondimento), questa partnership strategica segna un importante milestone del piano di sviluppo commerciale, apre nuove opportunità nel continente americano e consentendo di raggiungere in USA, Messico, Colombia, Perù e Brasile un ampio numero di *end users* di acidi grassi venduti con il brand GreenFac®. In particolare, la collaborazione genererà un'ulteriore opportunità di sviluppo per gli acidi grassi su svariati utilizzi industriali che spaziano dalle applicazioni coating all'industria delle candele steariche. Nel continente americano, infatti, sussiste attualmente un deficit di produzione degli acidi grassi, che occorre compensare con le importazioni. In questa prospettiva, GREEN OLEO sta portando avanti alcune omologazioni presso i principali *consumer*.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dello scenario venutosi a delineare a partire dal secondo trimestre dell'esercizio e nonostante i timidi segnali di ripresa della domanda registrati nel mese di settembre, il permanere di una situazione di elevata incertezza non consente di fare previsioni sull'andamento del quarto trimestre dell'esercizio. La Società prosegue nell'impegno di ottimizzare l'utilizzo della capacità produttiva a difesa della marginalità.

Proseguono tutti gli sviluppi negli ambiti applicativi più interessanti quali cosmetica e lubrificazione. Dopo la partecipazione all'In-Cosmetics Global e all'STLE di Atlanta nel primo semestre, al Lubricant Expo (nel corrente mese

di settembre a Dusseldorf) per la Lubrificazione, è confermata la presenza a Making Cosmetics (Milano 19-20 Novembre).

Nel corso del semestre si registrano i seguenti aggiornamenti:

- il nuovo **estere disperdente per filtri UV a base rinnovabile** (GreenCos® UV, alternativa *biobased* all'alchil benzoato) dopo il **lancio sul mercato in occasione di In-Cosmetics Global**, ha riscosso grande interesse portando GREEN OLEO al centro dell'attenzione; ad oggi la Società sta lavorando alla personalizzazione del prodotto sulla base delle richieste ricevute;
- per gli **esteri emulsionanti**, alternativi agli emulsionanti etossilati, malgrado ECHA abbia ritirato la proposta di limitazione dell'1,4 diossano, il mercato cosmetico rimane fortemente interessato ad alternative di origine completamente naturale, come la poliglicerina, su cui sono in corso progetti di sviluppo industriale;
- gli **emollienti per formulazioni skin care, completamente palm free, a base olivo**, hanno visto completare l'omologazione da parte di alcuni clienti.

Per quanto attiene ai lubrificanti:

- dopo aver completato a inizio 2025 l'inserimento nella Lusc-List (con etichetta EcoLabel) delle proprie basi per bio-lubrificanti quali gli **esteri complessi ad alta percentuale da fonte rinnovabile come la serie GreenFad® RG e GreenFad® GS** inserite in LUSC-List, è proseguito l'iter di omologazione;
- continua il progetto della realizzazione di esteri per i sistemi di raffreddamento di data center e di *cooling systems* più in generale, un nuovo ambito applicativo per GREEN OLEO, che le consentirà di muoversi sempre di più verso il mercato delle *specialties*, gradualmente affrancandosi dalle commodities. Le prime campionature sono state effettuate ed attualmente sono in corso di test per omologazione.

Infine, mantenendo alta l'attenzione per la valorizzazione anche dei propri sottoprodotto, la Società ha allo studio progetti che permettano di individuare nuove ed interessanti applicazioni anche per i propri residui, ma ad oggi i progetti sono stati rallentati dai *Key Account* selezionati.

Rinnovo dell'Organismo di Vigilanza

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato il rinnovo dell'Organismo di Vigilanza, che resterà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2027 e sarà composto da 2 membri, l'Avv. Luisa Sangiovanni e l'Ing. Mario Elio Massara.

Investor Conference Call

Il Management commenterà i risultati al 30 giugno 2025 nell'ambito di una *conference call* riservata agli Investitori che si terrà il giorno 30 settembre alle ore 9:30. Iscrizione obbligatoria a: m.pireddu@irtop.com

La presentazione istituzionale sarà resa disponibile il giorno dell'evento sul sito www.greenoleo.com, sezione "Investor Relations / Presentazioni", nonché sul sito www.borsaitaliana.it, 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.greenoleo.com, sezione "Investor Relations / Bilanci e Relazioni" nei termini di legge, nonché sul sito www.borsaitaliana.it, sezione Azioni / Documenti.

GREEN OLEO (GRN:IM – ISIN IT0005549768) è uno dei principali produttori europei di oleochimica fine da fonti rinnovabili e biodegradabili, con sede a Cremona, costituita nel 2012 nel contesto dell'acquisto da parte della Famiglia Buzzella dell'intero capitale della Società, mediante conferimento di un ramo di azienda, storicamente attivo sin dal 1923 nella produzione oleochimica e precedentemente di proprietà di Croda Cremona S.r.l. La Società utilizza materie prime del territorio, quali i by products delle lavorazioni dell'industria alimentare (oli acidi prevalentemente da ulivo e grasso animale), che vengono sottoposte a processi chimici interni quali a titolo esemplificativo la scissione, distillazione, separazione,

il frazionamento e l'idrogenazione, per ottenere molteplici prodotti oleochimici quali acidi grassi distillati a diverse matrici in funzione del grasso di partenza, acidi stearici (stearine), acido oleico, glicerine, derivati degli acidi grassi (saponi), esteri. La Società opera nello Stabilimento di Cremona, in una superficie di 64.000 mq (di cui circa 20.000 mq coperti) dove sono impiegate 90 risorse, con una capacità produttiva annua di 65.000 tonnellate di cui 50.000 di acidi grassi e glicerine e 15.000 di esteri. I clienti della Società sono realtà industriali operanti in molteplici settori quali detergenza, elastomeri, candele, vernici, gomma e pneumatici, personal care e cosmesi, che attraverso ulteriori lavorazioni specifiche per il settore di destinazione realizzano i prodotti finali destinati al consumatore.

Comunicato disponibile su www.1info.it e www.greenoleo.com

INVESTOR RELATIONS

GREEN OLEO | Raffaella Bianchessi | investor.relations@greenoleo.com | T +39 0372 487256
IRTOP Consulting | Maria Antonietta Pireddu | m.pireddu@irtop.com | T +39 02 45473884

EURONEXT GROWTH ADVISOR

EnVent Italia SIM S.p.A. | Via degli Omenoni 2, Milano | ega@envent.it

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(Dati in Euro)	30/06/2025	%	30/06/2024	%	Var %
Ricavi delle vendite	37.891.625	95,5%	38.725.201	103,2%	-2,2%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.385.214	3,5%	(1.542.919)	-4,1%	-189,8%
Altri ricavi e proventi	387.036	1,0%	329.232	0,9%	17,6%
Valore della Produzione	39.663.875	100,0%	37.511.514	100,0%	5,7%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var.					
Rimanenze	(27.921.541)	-70,4%	(25.185.270)	-67,1%	10,9%
Costi per servizi	(7.451.056)	-18,8%	(7.014.231)	-18,7%	6,2%
Costi per godimento beni di terzi	(129.300)	-0,3%	(90.184)	-0,2%	43,4%
Costi del personale	(3.024.035)	-7,6%	(2.910.223)	-7,8%	3,9%
Oneri diversi di gestione	(220.769)	-0,6%	(171.325)	-0,5%	28,9%
EBITDA	917.175	2,3%	2.140.281	5,7%	-57,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.381.200)	-3,5%	(1.407.949)	-3,8%	-1,9%
Accantonamenti	-	0,0%	-	0,0%	n/a
EBIT	(464.025)	-1,2%	732.332	2,0%	-163,4%
Proventi e (Oneri) finanziari	(296.610)	-0,7%	(310.555)	-0,8%	-4,5%
EBT	(760.635)	-1,9%	421.778	1,1%	-280,3%
Imposte sul reddito	(137.938)	-0,3%	(344.341)	-0,9%	-59,9%
Risultato d'esercizio	(898.573)	-2,3%	77.437	0,2%	n/a

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(Dati in Euro)	30/06/2025	31/12/2024
Immobilizzazioni immateriali	1.108.597	1.168.851
Immobilizzazioni materiali	22.561.345	23.167.555
Immobilizzazioni finanziarie	30.994	44.803
Attivo fisso netto	23.700.936	24.381.210
Rimanenze	9.649.605	7.934.748
Crediti commerciali	10.960.895	9.009.620
Debiti commerciali	(12.579.472)	(11.284.963)
Capitale circolante commerciale	8.031.028	5.659.405
Altre attività correnti	394.798	543.570
Altre passività correnti	(1.056.822)	(891.856)
Crediti e debiti tributari	2.535.229	2.893.921
Ratei e risconti netti	(442.424)	(661.126)
Capitale Circolante Netto	9.461.809	7.543.915
Fondi rischi e oneri	(2.177.092)	(2.287.400)
TFR	(192.040)	(192.414)
CAPITALE INVESTITO NETTO (IMPIEGHI)	30.793.613	29.445.311
Debito finanziario corrente	4.311.862	3.300.880
Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.656.564	4.444.377
Debito finanziario non corrente	8.341.553	6.795.498
Totale debiti bancari e finanziari	16.309.978	14.540.755
Altre attività finanziarie correnti	(98.713)	(121.654)
Disponibilità liquide	(1.347.915)	(2.512.144)
Indebitamento Finanziario Netto	14.863.350	11.906.957
Capitale sociale	808.713	808.713
Riserve	16.020.123	17.725.500
Risultato d'esercizio	-898.573	-995.859
Patrimonio Netto (Mezzi Propri)	15.930.262	17.538.354
TOTALE FONTI	30.793.612	29.445.311

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(Dati in Euro)	30/06/2025	31/12/2024
A. Disponibilità liquide	1.347.915	2.512.144
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	98.713	121.654
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.446.629	2.633.798
E. Debito finanziario corrente	4.311.862	3.300.880
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.656.564	4.444.377
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	7.968.426	7.745.257
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	6.521.797	5.111.459
I. Debito finanziario non corrente	8.341.553	6.795.498
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	8.341.553	6.795.498
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	14.863.350	11.906.957

RENDICONTO FINANZIARIO, metodo indiretto

	30-06-2025	30-06-2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(898.573)	77.436
Imposte sul reddito	137.938	344.341
Interessi passivi/(attivi)	275.546	309.832
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(485.089)	731.609
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	0	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.381.200	1.407.949
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	123.898	58.723
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.505.098	1.466.672
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.020.009	2.198.281
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.714.856)	864.342
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.951.275)	(4.950.894)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.294.509	3.747.454
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(179.898)	5.935
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(38.804)	(60.098)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	473.162	1.902.542
Totale variazioni del capitale circolante netto	(2.117.162)	1.509.281
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(1.097.153)	3.707.562
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(275.546)	(309.832)
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(514.498)	0
Altri incassi/(pagamenti)	(123.898)	(126.073)
Totale altre rettifiche	(913.942)	(435.905)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(2.011.095)	3.271.657

B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(630.082)	(724.146)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(84.654)	(58.604)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(714.736)	(782.750)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	444.418	(633.549)
Accensione finanziamenti	2.669.377	1.529.000
(Rimborso finanziamenti)	(1.344.571)	(2.205.031)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	(207.622)	(46.388)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.561.602	(1.355.968)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide ($A \pm B \pm C$)	(1.164.229)	1.132.939
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	2.512.137	1.934.892
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	7	84
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.512.144	1.934.976
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.347.852	3.067.838
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	63	77
Totale disponibilità liquide a fine periodo	1.347.915	3.067.915
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0