

Comunicato Stampa

Franchetti S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026

**Ricavi a Euro 12,7 milioni, oltre 5 volte il primo semestre 2025;
Valore della Produzione a Euro 14,5 milioni (+155%)**

**EBITDA a Euro 3,8 milioni (+112%), EBIT a Euro 3,0 milioni (+196%) e
Risultato Netto a Euro 1,6 milioni (+368%)**

**Forte miglioramento del ciclo di incasso: DSO sui ricavi a circa 176
giorni, da circa 516 giorni nel primo semestre 2025**

*Crescita operativa, significativa evoluzione del mix del Valore della Produzione e
backlog consolidato pari a circa Euro 104 milioni*

Principali risultati consolidati al 30 giugno 2026¹:

- **Ricavi delle vendite:** Euro 12,7 milioni, oltre 5 volte il 1° semestre 2025 (Euro 2,4 milioni);
- **Valore della Produzione:** Euro 14,5 milioni, +155% (1° sem. 2025: Euro 5,7 milioni), con una forte ricomposizione del mix a favore dei ricavi;
- **EBITDA:** Euro 3,8 milioni, +112% (1° sem. 2025: Euro 1,8 milioni), con EBITDA margin del 26% sul Valore della Produzione;
- **EBIT:** Euro 3,0 milioni, +196% (1° sem. 2025: Euro 1,0 milioni);
- **Risultato netto:** Euro 1,6 milioni, +368% (1° sem. 2025: Euro 0,3 milioni);
- **Indebitamento finanziario netto:** Euro 8,4 milioni (Euro 2,1 milioni al 31 dicembre 2025), con rapporto PFN/EBITDA pari a circa 1,1x su base annualizzata;
- **Patrimonio netto:** Euro 25,5 milioni (Euro 22,0 milioni al 31 dicembre 2025);
- **Portafoglio ordini (backlog):** pari a circa Euro 104 milioni, a supporto della visibilità sui ricavi futuri.

¹ Si segnala che l'acquisizione di ECR ha contribuito ai risultati consolidati al 30 giugno 2026 per l'intero semestre

Headquarters

Franchetti spa
Piazzale della Vittoria 7
I-36071 Arzignano/Vi
Tel. +39 0444 671443
Fax +39 0444 456336
Pl. 03835470240
info@franchetti.tech
franchetti.tech

Access our
certifications



Arzignano (VI), 30 settembre 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di [Franchetti S.p.A.](#) (Ticker BIT: FCH), multinazionale specializzata in soluzioni di diagnostica avanzata e manutenzione predittiva delle infrastrutture, riunitosi in data odierna, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2026, redatta secondo i principi contabili italiani, sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata.

Paolo Franchetti, Presidente e CEO di Franchetti S.p.A., **ha commentato:** *“Il primo semestre 2026 segna un vero **cambio di scala del Gruppo**, con ricavi superiori a cinque volte il livello del primo semestre 2025 e un Valore della Produzione in forte crescita. A questo si accompagna una **trasformazione significativa del mix dei ricavi, insieme alla significativa riduzione del DSO**, grazie sia all’ingresso di ECR nel perimetro di consolidamento sia al miglioramento dei processi di fatturazione e incasso in Italia, in particolare verso la Pubblica Amministrazione. L’EBITDA è più che raddoppiato e la marginalità si mantiene su livelli elevati, mentre le sinergie commerciali, industriali e tecnologiche già individuate e predisposte sono ora pronte a riflettersi progressivamente sui risultati. Anche sotto il profilo finanziario, manteniamo una **leva finanziaria** sotto controllo nonostante l’acquisizione di ECR, **pari a circa 1,1x l’EBITDA annualizzato**. Infine, il **backlog consolidato superiore pari a circa Euro 104 milioni**, insieme a una maggiore diversificazione geografica e della clientela, rafforza ulteriormente le basi per l’esecuzione del Piano Industriale 2026-2028.”*

Principali Risultati Consolidati al 30 giugno 2026

Conto Economico

Nel primo semestre 2026 il **Valore della Produzione** si attesta a Euro 14,5 milioni, in crescita del 154,5% rispetto a Euro 5,7 milioni del 30 giugno 2025. La dinamica evidenzia un significativo cambio di scala del Gruppo, sostenuto da un miglioramento della conversione delle attività in ricavi e del processo di fatturazione in Italia e dal contributo del Gruppo ECR, entrato nel perimetro di consolidamento a seguito del closing perfezionato il 30 aprile 2026.

La crescita è accompagnata da una **radicale evoluzione del mix del Valore della Produzione**: i **Ricavi** raggiungono Euro 12,7 milioni e rappresentano circa l’88% del Valore della Produzione, rispetto a circa il 43% del primo semestre 2025. Parallelamente, la **Variazione dei lavori in corso** si riduce a Euro 1,7 milioni da Euro 3,1 milioni (-46,9%). La ricomposizione riflette, oltre al contributo di ECR, il miglioramento nel processo di fatturazione verso la Pubblica Amministrazione italiana, con una maggiore conversione

delle attività svolte in ricavi fatturati.

La crescita conferma inoltre la maggiore diversificazione geografica del Gruppo, con un contributo rilevante sia delle attività italiane sia del Brasile, ulteriormente rafforzato dall'ingresso di ECR e dalle nuove commesse acquisite nel mercato brasiliano.

- In Italia, il miglioramento della conversione delle attività in ricavi migliora sensibilmente il capitale circolante.
- In Brasile, ECR amplia significativamente la scala operativa e il posizionamento del Gruppo nei servizi di ingegneria infrastrutturale.

L'**EBITDA** si attesta a Euro 3,8 milioni, in aumento del 112,1% rispetto a Euro 1,8 milioni del primo semestre 2025. L'**EBITDA** margin è pari a circa il 26% del Valore della Produzione, mantenendosi su livelli elevati in una fase di forte espansione dimensionale e di integrazione del nuovo perimetro. La marginalità riflette una fisiologica fase di consolidamento, mentre le sinergie commerciali, industriali e tecnologiche tra le diverse componenti del Gruppo devono esprimere il loro pieno potenziale.

Gli **ammortamenti** si mantengono sostanzialmente stabili a circa Euro 0,8 milioni. La stabilità della componente di ammortamento, a fronte del significativo aumento della scala operativa, determina una minore incidenza relativa degli investimenti già effettuati sul risultato operativo.

L'**EBIT** raggiunge circa Euro 3,0 milioni, quasi triplicando rispetto a Euro 1,0 milioni del primo semestre 2025 (+196,1%). Il progresso evidenzia una sostanziale stabilità degli ammortamenti nonostante il significativo aumento della scala operativa.

Il **Risultato netto** è positivo per Euro 1,6 milioni, rispetto a Euro 0,3 milioni del primo semestre 2025, con una crescita di circa cinque volte. L'andamento conferma la maggiore capacità del Gruppo di tradurre la crescita operativa in risultato per gli azionisti.

Stato Patrimoniale

Le **Immobilizzazioni immateriali** si attestano a Euro 14,5 milioni, rispetto a Euro 8,8 milioni al 31 dicembre 2025, principalmente per effetto del consolidamento del nuovo perimetro e degli investimenti in sviluppo tecnologico; le **Immobilizzazioni finanziarie** sono pari a Euro 2,2 milioni, sostanzialmente in linea con Euro 2,1 milioni al 31 dicembre 2025. L'avviamento aumenta anche in relazione all'acquisizione del Gruppo ECR.

Il **Capitale Circolante Netto** a fine giugno 2026 è pari a Euro 16,7 milioni, rispetto a Euro 13,0 milioni al 31 dicembre 2025. L'incremento riflette anche l'ingresso nel perimetro del capitale circolante del Gruppo ECR. Contestualmente, il miglioramento della fatturazione

e la diversificazione della clientela stanno producendo un significativo beneficio sul ciclo monetario.

In particolare, il **DSO calcolato sui ricavi** si riduce a circa 176 giorni da circa 516 giorni nel primo semestre 2025, più che dimezzandosi. Anche considerando il DSO sul Valore della Produzione, il trend resta favorevole, con una riduzione a circa 154 giorni da circa 221 giorni. Il dato evidenzia i primi effetti concreti della progressiva diversificazione dei clienti e del miglioramento dei processi di fatturazione e incasso.

Il **Capitale Investito Netto** si attesta a Euro 33,9 milioni, rispetto a Euro 24,2 milioni al 31 dicembre 2025.

L'**Indebitamento finanziario netto** è pari a Euro 8,4 milioni, rispetto a Euro 2,1 milioni al 31 dicembre 2025. L'incremento è principalmente connesso all'acquisizione del Gruppo ECR, finanziata in misura significativa attraverso debito. Nonostante l'operazione, la leva finanziaria rimane contenuta: il rapporto PFN/EBITDA è pari a circa **1,1x su base annualizzata**, evidenziando una struttura finanziaria sostenibile e coerente con il percorso di crescita del Gruppo.

Il **free cash flow** del semestre risente dell'assorbimento connesso agli investimenti e all'ingresso nel consolidato dell'intero capitale circolante di ECR. Al netto della componente capex e dell'effetto di primo consolidamento del circolante della società acquisita, la generazione di cassa operativa sarebbe risultata sostanzialmente in equilibrio.

Il **Patrimonio Netto** raggiunge Euro 25,5 milioni, rispetto a Euro 22,0 milioni al 31 dicembre 2025.

Fatti di rilievo avvenuti durante il periodo

- Il **14 gennaio 2026**, Franchetti ha annunciato la [nomina di Ashley Langford](#) come Country Manager per lo sviluppo commerciale in Canada e Stati Uniti. Con un background consolidato nel settore infrastrutturale, Langford porta in Franchetti una solida esperienza maturata in ambito tecnologico e industriale. L'ingresso di Langford rappresenta un rafforzamento del team e un passaggio concreto nella costruzione di una presenza manageriale diretta del Gruppo in Canada e negli Stati Uniti. Si tratta di un'evoluzione coerente con il percorso di strutturazione internazionale avviato da Franchetti e con la volontà di presidiare in modo stabile e qualificato un mercato strategico per lo sviluppo futuro.
- Il **23 febbraio** Franchetti ha [nominato Jacopo Nembro Head of Finance](#) per lavorare in coordinamento con il CFO e contribuire al consolidamento dei processi di pianificazione, controllo e gestione finanziaria.

- In data **4 marzo 2026** Franchetti S.p.A. ha comunicato di aver sottoscritto, tramite una società controllata di nuova costituzione di diritto brasiliano, un accordo vincolante per [l'acquisizione del 55% del capitale sociale di ECR Engenharia Ltda. ed ECR Tecnologia e Engenharia Ltda.](#), società brasiliane attive nei servizi di ingegneria per infrastrutture. L'operazione è finalizzata al rafforzamento della presenza del Gruppo in America Latina e all'ampliamento della propria scala operativa.
- In data **30 aprile 2026** Franchetti S.p.A. ha comunicato il [perfezionamento del closing dell'acquisizione del 55% del Gruppo ECR](#), con il conseguente ingresso delle società acquisite nel perimetro di consolidamento del Gruppo. Contestualmente, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Industriale Consolidato 2026-2028, che prevede un CAGR del Valore della Produzione di circa il 40%, un CAGR dell'EBITDA superiore al 40% e un rapporto Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA pari a circa 1,5x a fine Piano.
- In data **25 giugno 2026** Franchetti S.p.A. ha comunicato di aver conferito a [Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM l'incarico di Euronext Growth Advisor](#), con efficacia a decorrere dal 27 settembre 2026, in sostituzione di Integrae SIM S.p.A., nell'ambito del percorso di evoluzione e rafforzamento del proprio presidio sul mercato dei capitali.

Fatti di rilievo avvenuti successivamente alla chiusura del periodo

- In data **1° luglio 2026**, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione una delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad [aumentare il capitale sociale, in una o più volte, fino a un importo massimo complessivo di Euro 10 milioni](#), entro il 1° luglio 2029. La delega è finalizzata a dotare la Società di uno strumento di flessibilità finanziaria a supporto del percorso di crescita del Gruppo, anche attraverso la valutazione di possibili operazioni di sviluppo per linee esterne, in coerenza con la strategia di rafforzamento del posizionamento competitivo.
- In data **6 luglio 2026**, Franchetti S.p.A ha comunicato che il [Gruppo ECR ha rafforzato il proprio portafoglio ordini in Brasile](#) attraverso l'acquisizione di nuove commesse nel settore delle infrastrutture viarie, fra cui la partecipazione al progetto per la realizzazione del nuovo collegamento tra Avenida Jornalista Roberto Marinho e Rodovia dos Imigrantes, nella città di San Paolo. Le nuove acquisizioni hanno contribuito a portare il backlog consolidato del Gruppo oltre i 100 milioni di euro, rafforzando la visibilità dei ricavi futuri e confermando il ruolo strategico del mercato brasiliano nel percorso di crescita internazionale.

- In data **5 agosto 2026**, il Gruppo ha comunicato che la controllata [Matildi+Partners è impegnata nella progettazione degli interventi di adeguamento strutturale per la messa in sicurezza sismica di quattro coppie di viadotti delle autostrade A24 e A25](#), nell'ambito del programma promosso dal Commissario Straordinario per la messa in sicurezza del sistema autostradale A24-A25. Il valore complessivo delle opere oggetto della progettazione è pari a oltre Euro 150 milioni, mentre il valore dell'incarico affidato al Raggruppamento Temporaneo di Progettisti ammonta a oltre Euro 11 milioni, di cui Matildi+Partners detiene una quota del 30%. L'operazione contribuisce al consolidamento del portafoglio ordini del Gruppo e al rafforzamento del posizionamento nelle attività di progettazione di grandi infrastrutture strategiche nazionali.
- In data **6 agosto 2026** Franchetti S.p.A. ha comunicato di aver conferito a [Banco BPM S.p.A. l'incarico di Operatore Specialista](#), con efficacia a decorrere dal 27 settembre 2026, in sostituzione di Integrae SIM S.p.A., nell'ambito del percorso di evoluzione e rafforzamento della propria presenza sul mercato dei capitali.
- In data **2 settembre 2026**, Franchetti S.p.A. ha comunicato [l'entrata a regime della divisione ferroviaria del Gruppo in Brasile](#), che opera tramite Franchetti & Merola ed ECR. La divisione ha sottoscritto cinque contratti con quattro dei principali gruppi ferroviari del Paese, tra cui Vale, primo operatore ferroviario merci brasiliano. Le nuove commesse valgono complessivamente oltre Euro 1 milione: tre sono accordi quadro pluriennali e due sono progetti già completati. Riguardano servizi integrati di rilievo, ispezione e progettazione di infrastrutture ferroviarie, svolti con tecnologie LiDAR, laser scanner e droni, con le piattaforme proprietarie del Gruppo (Strucinspect, SideCheck e Argan) e con metodologia BIM. Le commesse ampliano la diversificazione del Gruppo in Brasile e portano nel settore ferroviario la presenza già costruita nelle infrastrutture viarie.
- In data **24 settembre 2026** Franchetti S.p.A. ha reso noto che [Banca Akros ha rilasciato a Borsa Italiana la dichiarazione prevista dall'art. 17 del Regolamento Euronext Growth Advisor](#), diventando così efficace la nomina come nuovo Euronext Growth Advisor.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati del primo semestre, delle informazioni attualmente disponibili e della consistenza del portafoglio ordini, il Gruppo prevede per l'esercizio 2026 un andamento operativo positivo e in linea con gli obiettivi del Piano Industriale Consolidato 2026-2028. Nei prossimi mesi il management sarà focalizzato sull'integrazione del Gruppo ECR, sulla progressiva realizzazione delle sinergie commerciali, industriali e tecnologiche e

sull'esecuzione del backlog aggregato, pari a circa Euro 104 milioni. Proseguiranno inoltre gli investimenti nella suite tecnologica proprietaria e l'attività di scouting per possibili operazioni di crescita per linee esterne, con priorità a Nord America ed Europa e a tecnologie e competenze specialistiche complementari a quelle già presidiate.

Documentazione

La documentazione relativa al fascicolo semestrale al 30 giugno 2026 prevista dalla normativa vigente sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente oltre che mediante pubblicazione sul sito internet della Società www.franchetti.tech, sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni periodiche" nei termini di legge, nonché sul sito www.borsaitaliana.it, sezione Azioni/ Documenti e su www.linfo.it.

Franchetti S.p.A.

Franchetti è un gruppo internazionale specializzato nella diagnostica avanzata, nell'ingegneria e nella gestione predittiva delle infrastrutture. Fondato nel 2013 ad Arzignano (VI), il Gruppo integra competenze specialistiche di ingegneria con tecnologie proprietarie per supportare concessionari, gestori e proprietari di infrastrutture nella conoscenza, valutazione e gestione nel tempo dei propri asset.

Le attività comprendono ispezione e diagnostica, valutazione strutturale, progettazione degli interventi, digitalizzazione e BIM, nonché soluzioni tecnologiche per la programmazione predittiva della manutenzione. Franchetti opera a livello internazionale nei principali settori delle infrastrutture di trasporto e ha maturato esperienza su oltre 50.000 ponti equivalenti autostradali e ferroviari.

In questo ambito, Franchetti ha sviluppato "kTema", una suite proprietaria che integra tecnologie avanzate, intelligenza artificiale e analisi dei dati a supporto della gestione dell'intero ciclo di vita delle infrastrutture. La piattaforma consente di organizzare e interpretare i dati provenienti dalle attività ispettive, supportare la valutazione dello stato delle opere, pianificare gli interventi e ottimizzare le attività di manutenzione e cantierizzazione.

Contatti

Emittente

Franchetti S.p.A.

ir@franchetti.tech

Tel. +39 0444671443

Investor & Media Relations Advisor

My Twin Communication S.r.l.



franchetti@mytwincommunication.com

IR: Federico Bagatella | +39 331 8007258

PR: Marcello Mazzucchi | +39 338 2285823

Euronext Growth Advisor

Banca Akros – Gruppo Banco BPM
Viale Eginardo, 29 - 20149 Milano (MI)

Nicola Vulcano

Tel. +390243444290 Mobile +393452690272

nicola.vulcano@bancaakros.it



ALLEGATI

Conto Economico Consolidato

Valori in euro

Conto Economico Consolidato (€)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione	Var. %
Ricavi	12.755.260	2.568.524	10.186.736	397%
Variazioni delle rimanenze	1.669.471	3.146.003	-1.476.532	-47%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	120.000	0	120.000	100%
VALORE DELLA PRODUZIONE	14.544.731	5.714.527	8.830.204	155%
Costi per materie prime e di consumo	-61.441	-57.066	-4.375	8%
Costi per servizi	-8.404.909	-2.647.184	-5.757.725	218%
Costi per godimento beni di terzi	-389.224	-235.737	-153.487	65%
Personale	-1.579.243	-895.589	-683.654	76%
Oneri diversi di gestione	-343.279	-102.953	-240.326	233%
EBITDA	3.766.635	1.775.999	1.990.636	112%
EBITDA Margin	26%	31%	-5 p.p.	-17%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	-737.124	-730.567	-6.557	1%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	-52.951	-39.915	-13.036	33%
Svalutazioni	-9.989	-3.736	-6.253	167%
EBIT	2.966.572	1.001.781	1.964.791	196%
EBIT Margin	20%	18%	3 p.p.	16%
Proventi finanziari	30.762	50.415	-19.654	-39%
Oneri finanziari e rettifiche att. finanziarie	-813.400	-113.156	-700.244	619%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.183.933	939.040	1.244.893	133%
Imposte sul reddito	-593.098	-343.669	-249.429	73%
UTILE	1.590.835	595.370	995.465	167%

Stato Patrimoniale Consolidato

Valori in euro

Stato Patrimoniale Consolidato (€)	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Var. %
Rimanenze	11.006.366	9.180.982	1.825.384	20%
Crediti Commerciali	12.389.224	9.303.040	3.086.184	33%
Debiti Commerciali	-4.181.767	-3.440.278	-741.489	22%
Capitale Circolante Commerciale	19.213.822	15.043.744	4.170.078	28%
Altre Attività	6.062.350	2.606.938	3.455.412	133%
Altre Passività	-8.591.971	-4.669.857	-3.922.114	84%
Capitale Circolante Netto	16.684.201	12.980.824	3.703.377	29%
Immobilizzazioni immateriali	14.549.284	8.786.207	5.763.077	66%
Immobilizzazioni materiali	621.541	428.188	193.353	45%
Immobilizzazioni finanziarie	2.217.504	2.114.207	103.297	5%
Capitale Investito Lordo	34.072.529	24.309.426	9.763.103	40%
TFR	-191.099	-156.836	-34.263	22%
Fondi	0	0	0	0%
Capitale Investito Netto	33.881.430	24.152.590	9.728.840	40%
Debiti verso banche a breve termine	6.644.612	6.526.380	118.232	2%
Debiti verso banche a medio e lungo termine	5.316.644	2.480.652	2.835.992	114%
Debiti finanziari	11.961.256	9.007.032	2.954.224	33%
Disponibilità liquide	-3.589.432	-6.883.586	3.294.154	-48%
Altre attività finanziarie	0	0	0	0%
Indebitamento finanziario netto	8.371.824	2.123.446	6.248.378	294%
Capitale Sociale	1.595.541	487.102	1.108.439	228%
Riserve	22.323.230	20.686.582	1.636.648	8%
Risultato d'esercizio	1.590.835	855.460	735.375	86%
Totale PN	25.509.606	22.029.144	3.480.462	16%
Totale fonti	33.881.430	24.152.590	9.728.840	40%

Indebitamento finanziario Netto Consolidato

(prospetto predisposto in base agli Orientamenti ESMA)

Valori in euro

Indebitamento finanziario netto consolidato €	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Var. %
A) Disponibilità liquide	3.589.432	6.883.586	-3.294.154	-48%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	0
C) Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	0
C') Altre attività a breve	0	0	0	0
D) Liquidità (A+B+C)	3.589.432	6.883.586	-3.294.154	-48%
E) Debito finanziario corrente	6.644.612	6.526.380	118.232	2%
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	0	0	0	0
F') Altre passività a breve	0	0	0	0
G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)	6.644.612	6.526.380	118.232	2%
H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	3.055.180	-357.206	3.412.386	-955%
I) Debito finanziario non corrente	5.316.644	2.480.652	2.835.992	114%
J) Strumenti di debito	0	0	0	0
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0	0
L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	5.316.644	2.480.652	2.835.992	114%
M) TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)	8.371.824	2.123.446	6.248.378	294%
N) Crediti finanziari oltre i 12 mesi	-103.172	-240.202	137.030	-57%
O) Debiti Tributari Scaduti	1.447.277	1.266.316	180.961	14%
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJ (M+N+O)	9.715.929	3.149.560	6.566.369	208%

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	Esercizio Corrente	Esercizio Precedente
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.590.835	595.370
Imposte sul reddito	593.098	343.669
Interessi passivi/(attivi)	433.976	62.725
(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	2.617.909	1.001.764
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	0	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	790.074	770.482
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	384.046	3.736
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.174.120	774.218
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	3.792.029	1.775.982
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.825.384)	(5.009.880)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(3.096.173)	(1.798.916)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	741.489	1.500.870
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	59.854	(78.153)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(117.415)	(196.090)
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	(68.830)	(333.224)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(4.306.459)	(5.915.393)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del	(514.430)	(4.139.411)

capitale circolante netto		
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(433.976)	(62.725)
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	34.263	(4.159)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	(399.713)	(66.884)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(914.143)	(4.206.295)
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(246.304)	(221.359)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(6.500.200)	(3.503.795)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(477.354)	(1.880.079)
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 d'investimento (B)	(7.223.858)	(5.605.233)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	118.232	1.526.697
Accensione finanziamenti	2.835.992	2.378.379
(Rimborso finanziamenti)	0	0
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	1.889.624	5.770.919
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	4.843.848	9.675.995

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(3.294.153)	(135.533)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	6.881.063	6.157.645
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	2.522	6.012
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	6.883.585	6.163.657
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	3.585.140	6.881.063
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	4.292	2.522
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	3.589.432	6.883.585
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0