

IL GRUPPO WEBSOLUTE REGISTRA UN FORTE INCREMENTO DI TUTTI I FONDAMENTALI NEL PRIMO SEMESTRE 2021

Portafoglio ordini al 31 luglio 2021 di Websolute S.p.A. in crescita del 64% rispetto al 31 luglio 2020; crescite superiori al 30% per il portafoglio ordini delle controllate

- Valore della Produzione: Euro 9,90 milioni, +47% (1H 2020: Euro 6,75 milioni)
- EBITDA: Euro 1,62 milioni, +117% (1H 2020: Euro 0,75 milioni), EBITDA margin pari al 16% (1H 2020: 11%)
- EBIT: Euro 0,77 milioni, +526% (1H 2020: Euro 0,12 milioni)
- Risultato Netto: Euro 0,41 milioni, +286% (1H 2020: Euro 0,11 milioni)
- Posizione Finanziaria Netta: Euro 2,69 milioni (FY 2020: Euro 3,08 milioni)

Pesaro, 20 settembre 2021

Il Consiglio di Amministrazione di **Websolute** (WEB:IM), tra le principali digital company italiane attiva nei settori della comunicazione e tecnologia digitale e del digital marketing e-commerce, PMI innovativa quotata su AIM Italia, ha approvato in data odierna il Bilancio Consolidato Intermedio al 30 giugno 2021, sottoposto a revisione contabile limitata.

Lamberto Mattioli, Presidente e Amministratore Delegato di Websolute: *"Siamo estremamente soddisfatti dei risultati conseguiti nel primo semestre 2021, che registra fondamentali in forte crescita, con un Valore della Produzione a +47%, Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni a +56%, un EBITDA a +117%: il Gruppo ha iniziato a produrre i risultati di una importante attività di investimenti effettuati e sforzi che abbiamo profuso in questi anni ed è stato all'altezza della sfida della pandemia da Covid-19. Abbiamo operato sempre guardando al futuro con fiducia. Il mese di luglio 2021 ha evidenziato valori di ordinato record e registriamo un portafoglio ordini al 31 luglio 2021 in crescita del 64% per la Capogruppo e del 30%-40% per le società controllate rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2020. Proseguiremo pertanto il nostro percorso strategico di potenziamento delle competenze e delle sinergie interne al Gruppo auspicando, anche sulla base dell'andamento dell'ordinato, di realizzare brillanti risultati anche nella seconda parte dell'anno."*

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2021

CONTO ECONOMICO

Il **Valore della Produzione** si attesta a Euro 9,90 milioni, in crescita del 47% rispetto a Euro 6,75 milioni al 30 giugno 2020 mentre i **Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni** si attestano a Euro 9,32 milioni, in crescita del 56% rispetto a Euro 5,97 milioni sul corrispondente periodo dell'anno precedente. Il risultato, frutto del lavoro svolto con costanza dal Gruppo, è la risultante di una strategia di sviluppo che dal 2021 ha iniziato a manifestarsi e che è considerato molto positivo viste le gravi problematiche derivanti dall'emergenza epidemiologica COVID-19 che ha colpito fortemente l'economia globale con conseguente rallentamento, nel primo semestre del 2020, dell'acquisizione e programmazione di commesse a causa del blocco delle attività produttive in molti settori e all'interruzione di tutte le attività esterne di visita ai clienti. L'andamento stagionale di acquisizione ordini nel 2020 è stato molto anomalo e la crescita si è concentrata negli ultimi 4 mesi dell'anno, determinando un livello di portafoglio ordini a fine anno che ha consentito alle aziende del Gruppo di partire con grande slancio nel 2021, supportata anche da ottime performance di acquisizioni di nuovi ordini, potendo contare sulla possibilità di pianificare a 5/6 mesi le attività produttive.

Con riferimento alle singole linee di prodotto, quasi tutte le famiglie di vendita crescono significativamente e in particolare *Digital Marketing* +39%, *Piattaforme Digitali* +34%, *Social & influencer marketing* +38%, *Brand UX/UI-Customer Journey* +47%, *Mobile App* +46%, *E-Commerce Strategy & Management* +31%, *Licenze software e Servizi Marketplace B2B* +243% oltre alle crescite derivanti dall'avvio di attività di W.Academy, More e W-Mind Società Benefit. L'andamento della voce *Licenze software e Servizi Marketplace B2B* riflette le strategie in tema di investimenti produttivi, che hanno portato all'implementazione del ramo *Virtual Reality & Augmented Reality* tra i servizi offerti, nonché le strategie commerciali che hanno portato alla nascita di partnership con importanti produttori di software e con la piattaforma Marketplace Alibaba. Lo sviluppo di questo business dà l'opportunità di determinare marginalità aggiuntive e di offrire servizi complementari alle licenze.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** si attesta a Euro 1,62 milioni, +117% rispetto a Euro 0,75 milioni al 30 giugno 2020; l'EBITDA margin è pari al 16,3%, in incremento rispetto all'11,0% al 30 giugno 2020. I maggiori *Costi per servizi* sono da considerare positivamente tenuto conto dei maggiori oneri che il Gruppo sostiene per effetto dell'ampliamento del perimetro di consolidamento. Il *Costo del personale* evidenzia una crescita di circa il 32%: la Società sta applicando un'attenta politica di crescita delle competenze interne, aumentando la presenza di risorse qualificate. L'aumento del costo delle risorse umane è influenzato anche dal consolidamento delle nuove acquisizioni societarie e dalla maggiore produzione interna dovuta alla crescita dei ricavi. Il personale interno è stato inoltre utilizzato per attività di sviluppo e di investimento consentendo la realizzazione di prodotti e di servizi innovativi in linea con le nuove esigenze del mercato per effetto dell'emergenza epidemiologica, oltre a processi che sono meglio integrati ed integrabili fra di loro grazie alle qualificate competenze interne di cui il Gruppo può beneficiare, attività che ha prodotto benefici economici gestionali di Gruppo significativi già in questi primi 6 mesi del 2021.

Il **Margine Operativo Netto (EBIT)** è pari a Euro 0,77 milioni, quintuplicato rispetto a Euro 0,12 milioni al 30 giugno 2020 (+526%), dopo ammortamenti in incremento per investimenti strategici, produttivi ed organizzativi (+36% rispetto al 30 giugno 2020).

Il **Risultato ante imposte** è pari a Euro 0,72 milioni, rispetto a Euro 0,08 milioni al 30 giugno 2020. L'equilibrio finanziario del Gruppo, unitamente ad un'attenta politica di controllo e programmazione, hanno consentito di mantenere l'incidenza degli oneri finanziari allo 0,47%, in diminuzione rispetto al primo semestre 2020 (0,59%).

L'**Utile Netto** si attesta a Euro 0,41 milioni, in crescita del 286% rispetto a Euro 0,11 milioni al 30 giugno 2020, dopo imposte per Euro 0,31 milioni.

STATO PATRIMONIALE

Al lordo degli ammortamenti del periodo, la crescita degli investimenti in immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) è pari ad Euro 754.339; nel primo semestre 2021 il Gruppo ha dedicato importanti energie alla realizzazione degli investimenti strategici, produttivi, di prodotto ed organizzativi:

- **investimenti strategici:** potenziamento della specializzazione nel settore e-commerce attraverso l'acquisizione di una partecipazione di controllo nel capitale sociale di Ws Webness Srl;
- **investimenti produttivi e di prodotto:** il Gruppo ha continuato ad investire nell'analisi, sviluppo ed implementazione di prodotti e servizi. In particolare gli sforzi sono stati dedicati allo sviluppo di funzionalità avanzate di "Realtà Virtuale" e di "Realtà Aumentata", con l'obiettivo di generare nuove soluzioni più competitive sul mercato. In considerazione delle richieste pervenute dai clienti, a causa dell'emergenza pandemica e degli obblighi imposti dalle normative, l'attenzione si è concentrata principalmente sulla progettazione di software innovativi dedicati alla gestione degli "eventi" on-line ("Everyday Events"), alla creazione di showroom virtuali ("Virtual Showroom") e alla creazione di una piattaforma di realtà virtuale immersiva 360 ("B-Here"). Forte attenzione è stata posta alla progettazione e allo sviluppo di applicazioni per il commercio elettronico ed in generale sui temi del retail, loyalty e della marketing automation con adozione di nuove tecnologie "Data Driven".

In sinergia con w.academy, tenendo conto delle mutate esigenze in tema di formazione, è stata progettata una piattaforma tecnologica che mixa modalità digitali e fisiche lavorando con logiche innovative.

Anche le società del Gruppo hanno posto un'adeguata attenzione allo sviluppo di nuovi applicativi da utilizzare per innovare i prodotti e servizi offerti.

- **investimenti organizzativi:** sono state progettate revisioni organizzative e nuovi strumenti interni finalizzati a potenziare e sviluppare le possibili sinergie sia interne che esterne del Gruppo.

Il **Capitale Circolante Netto** pari a circa Euro 2,0 milioni (Euro 2,2 milioni al 31 dicembre 2020) dimostra un adeguato movimento dei flussi, grazie alla regolarità degli incassi dei crediti commerciali eseguiti nel semestre 2021 mediamente a 109 gg, contro i 125 gg rapportati ai ricavi delle vendite e prestazioni dell'esercizio precedente.

Il **Patrimonio Netto** è pari a Euro 4,89 milioni (Euro 4,82 milioni al 31 dicembre 2020).

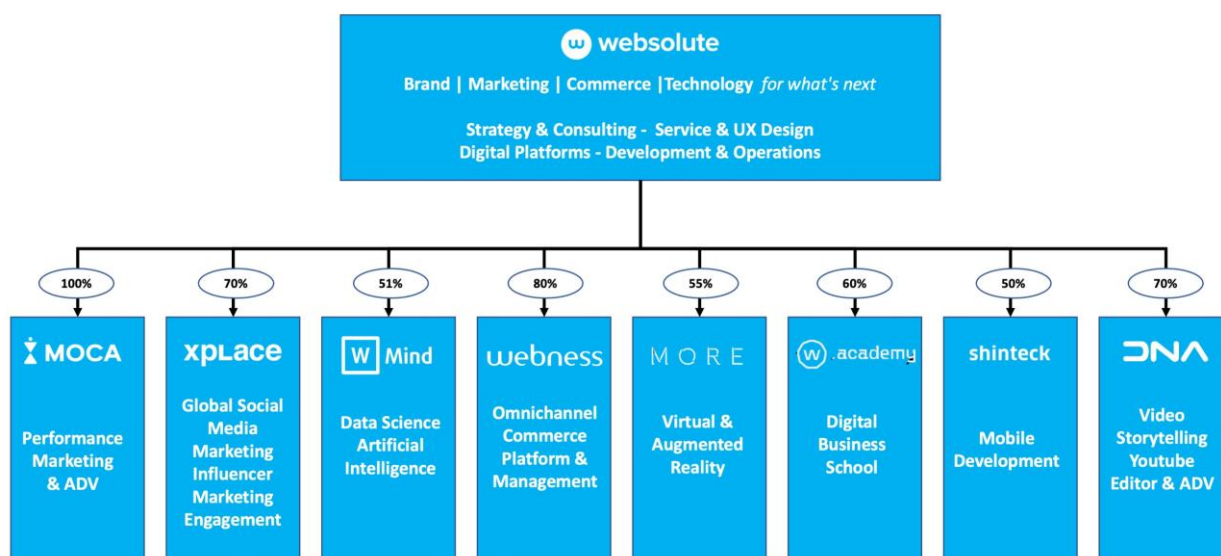
La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a Euro 2,69 milioni, in miglioramento rispetto a Euro 3,08 milioni al 31 dicembre 2020, con un andamento che conferma il sostanziale mantenimento di un buon livello di elasticità di cassa in presenza di un incremento dell'indebitamento bancario a breve termine per Euro 849.750 compensato da una riduzione dell'indebitamento bancario a m/l termine pari ad Euro 825.417.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO

15 aprile 2021 - Costituzione di WS Webness S.r.l. ("WS Webness"), NewCo nata dall'iniziativa congiunta di Websolute con Marco Paolucci, imprenditore con pluriennale esperienza nell'ambito dell'ideazione e sviluppo di progetti di e-commerce complessi per importanti aziende operanti in vari ambiti e settori. La NewCo è specializzata nell'ideazione e progettazione di soluzioni e-commerce, attraverso lo sviluppo e l'implementazione di piattaforme tecnologiche avanzate, la consulenza progettuale per la definizione di modelli avanzati di business B2C, B2B e la gestione in outsourcing degli shop a supporto delle aziende.

Al fine di rappresentare la nuova struttura del Gruppo, a seguito delle importanti acquisizioni effettuate nel corso degli ultimi esercizi, si riporta il Sociogramma aggiornato:

SOCIOGRAMMA GRUPPO WEBSOLUTE



FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Nel mese di luglio 2021 la Società ha avuto accesso, al fine di rendere sempre più solida ed equilibrata la struttura delle fonti finanziarie sul circolante, ad un finanziamento con l'istituto BANCO BPM Spa per un valore di Euro 500.000, con durata di n. 72 mesi (scadenza 22 luglio 2027), di cui 12 mesi di preammortamento con rate di rimborso mensile. Il finanziamento è garantito all'80% del proprio valore dal Mediocredito Centrale con accesso al Fondo di garanzia per le piccole e medie imprese, secondo quanto previsto dal D.L. n. 23 dell'8 aprile 2020 articolo 13 convertito nella Legge n. 40 del 05 giugno 2020.

In data 27 agosto 2021 la Società ha annunciato di aver completato il programma di acquisto azioni proprie, avviato in data 28 luglio 2020, avendo acquistato 320.200 azioni proprie sul mercato AIM Italia nel periodo tra il 28 luglio 2020 ed il 27 agosto 2021 per un controvalore massimo complessivo di Euro 499.151,30, sostanzialmente pari, considerato il lotto minimo di acquisto, a quanto stabilito nella delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione in data 15 Luglio 2020 (in seguito all'autorizzazione assunta da parte dell'Assemblea degli Azionisti il 22 maggio 2020).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Richiamando quanto già espresso in relazione all'emergenza COVID-19, si ribadisce che la società ha attivato sin da subito le prescrizioni e la modalità di lavoro in *smart-working* per tutte le risorse umane del Gruppo, consentendo quindi la piena operatività e contenendo le ripercussioni negative sulle dinamiche produttive e di fatturato.

Elementi positivi sono rappresentati dalla presenza di un portafoglio ordini di vendita che registra a fine luglio del 2021 un incremento di circa il 64% per la Capogruppo Websolute S.p.A. rispetto allo stesso periodo del 2020. In particolare, il mese di luglio 2021 ha evidenziato valori di ordinato record. Importanti crescite dell'ordinato anche nelle società controllate, con un incremento che si attesta mediamente tra il 30% ed il 40% su base annua. Tali dati consentono una prudente pianificazione delle attività produttive per 5/6 mesi oltre alla generazione di fatturato integrativo su cui il Gruppo potrà contare nel corrente esercizio, in virtù delle tre operazioni di acquisizione di partecipazione di controllo concretizzate nel secondo semestre del 2020, riferite alle attività di business della formazione "Digital Business School" di w.academy srl, della Realtà Virtuale e Aumentata di *More Srl*, della "data science" e "intelligenza artificiale" di *W-Mind Srl* società benefit e della produzione software per e-commerce di *Ws Webness Srl*, società costituita nel primo semestre del 2021, incrementando ulteriormente l'offerta commerciale integrata complessiva del Gruppo.

Si ritiene, pur mantenendo le dovute precauzioni e incertezze che questa fase economica determina, che il Gruppo, in relazione al forte potenziamento del proprio business e della propria organizzazione per i motivi già espressi e all'attività orientata da sempre ai servizi alle imprese, finalizzati ad accompagnare i percorsi di trasformazione digitale, possa rappresentare, unitamente alla sua solidità finanziaria, un motivo di interesse per il mercato e quindi meno soggetto alle conseguenze negative dovute al perdurare dell'emergenza COVID-19.

Il Gruppo opera su una tipologia di clientela e su dei settori che, pur essendo comunque colpiti dall'emergenza, risultano essere meno soggetti di altri agli effetti negativi di questa crisi e che ad oggi manifestano l'esigenza, come per la gran parte delle aziende italiane, di accelerare gli investimenti in digitalizzazione dei loro processi aziendali. Ogni valutazione andrà relazionata al perdurare dell'emergenza e non ultimo ai provvedimenti che il Governo adotterà al fine di sostenere la ripresa dell'economia.

Il Gruppo continuerà il suo percorso, già avviato con gli investimenti del precedente esercizio e quelli che farà nel corrente esercizio, al fine di ottenere i massimi benefici dalle sinergie ottenibili dalle ottimizzazioni sia delle attività



di sell-out con una razionale condivisione delle azioni commerciali a livello di Gruppo e dall'altra con azioni finalizzate a garantire la massima efficienza sulla dinamica dei costi produttivi e funzionali.

La Società, in relazione all'impegno assunto in fase di quotazione, sta proseguendo nella valutazione di potenziali operazioni di acquisizione di quote di controllo in altre società, considerate potenzialmente complementari ed incrementative del business del Gruppo.

Websolute è tra le principali digital company italiane attiva nei settori della comunicazione e tecnologia digitale e del digital marketing e-commerce. PMI innovativa costituita nel 2001, conta in media oltre 200 dipendenti e una presenza capillare sull'intero territorio italiano, grazie alle 13 sedi operative del Gruppo e a una rete commerciale costituita da 21 sales. La Società, anche grazie alle proprie controllate, si rivolge a medio grandi imprese italiane con forte orientamento all'export offrendo una vasta gamma di servizi strettamente integrati e disegnati ad hoc per ogni esigenza: Piattaforme Digitali, Digital Marketing, Brand UX-CX & Customer Journey, Social & Influencer Marketing, Academy Business School e progetti e servizi di Realtà Virtuale e Aumentata. Websolute realizza e presidia in house l'intera catena di creazione di valore, dalla consulenza strategica, all'implementazione e manutenzione dei servizi digitali finalizzati al potenziamento del brand alla realizzazione di strategie di marketing e all'integrazione delle attività di e-commerce finalizzate allo sviluppo e consolidamento del business dei propri clienti.

ISIN Azioni Ordinarie IT0005384901 – ISIN Warrant Websolute 2019-2022 IT0005385197

Comunicato stampa disponibile su www.websolute.com e su www.emarketstorage.com

CONTATTI

EMITTENTE

Websolute S.p.A. | Maurizio Lanciaprima, CFO & IR Manager | investorelations@websolute.it | T 0721411112 | S. della Campanara, 15 Pesaro

NOMINATED ADVISER

Integrae SIM S.p.A. | info@integraesim.it | T 02 87208720 | Via Meravigli, 13 Milano

INVESTOR RELATIONS

IR Top Consulting | Maria Antonietta Pireddu, m.pireddu@irtop.com | Daniele Turani, d.turani@irtop.com | T 02 45473884

MEDIA RELATIONS

IR Top Consulting | Domenico Gentile, Antonio Buoizzi | ufficiostampa@irtop.com | T 02 45473884

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (Euro)

Conto Economico Consolidato Riclassificato (Euro)	30/06/2021	%	30/06/2020	%	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.324.578	94%	5.965.942	88%	56%
Var. lavori in corso su ordinazione	8.585	0%	9.750	0%	-12%
Incrementi di Immob. per lavori interni	402.966	4%	309.522	5%	30%
Altri ricavi e proventi	162.616	2%	464.788	7%	-65%
Valore della Produzione	9.898.746	100%	6.750.001	100%	47%
Consumi di materie prime, sussidiarie e variazione rim.	-291.277	-3%	-247.088	-4%	18%
Costi per servizi	-3.418.523	-35%	-2.306.106	-34%	48%
Costi per godimento beni di terzi	-250.936	-3%	-149.836	-2%	67%
Costi del personale	-4.250.267	-43%	-3.211.745	-48%	32%
Oneri diversi di gestione	-69.164	-1%	-89.522	-1%	-23%
EBITDA	1.618.579	16%	745.704	11%	117%
Ammortamenti immateriali	-702.797	-7%	-505.061	-7%	39%
Ammortamenti materiali	-96.250	-1%	-86.449	-1%	11%
Svalutazioni	-51.508	-1%	-31.574	0%	63%
Altri accantonamenti	0	0%	0	0%	0%
Reddito operativo (EBIT)	768.024	8%	122.620	2%	526%
Proventi finanziari / (oneri finanziari)	-46.547	0%	-40.156	-1%	16%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0%	0	0%	0%
Risultato ante imposte	721.477	7%	82.465	1%	775%
Imposte sul reddito d'esercizio	-314.056	-3%	23.159	0%	-1456%
Utile (perdita) d'esercizio	407.421	4%	105.624	2%	286%
- Di cui Gruppo	331.398	3%	64.776	1%	412%
- Di cui terzi	76.023	1%	40.848	1%	86%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (Euro)

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato (Euro)	30/06/2021	%	31/12/2020	%	Var. %
Crediti verso clienti	5.556.991	73%	4.568.202	58%	22%
Debiti verso fornitori	-1.158.783	-15%	-1.301.920	-16%	-11%
Rimanenze	100.146	1%	92.519	1%	8%
Capitale circolante commerciale	4.498.354	59%	3.358.801	43%	34%
Altre Attività	1.337.390	18%	1.596.931	20%	-16%
Altre passività	-3.803.612	-50%	-2.756.616	-35%	38%
Capitale Circolante Netto	2.032.132	27%	2.199.116	28%	-8%
Immobilizzazioni immateriali	6.579.922	87%	6.627.972	84%	-1%
Immobilizzazioni materiali	779.334	10%	776.072	10%	0%
Immobilizzazioni finanziarie	2.902	0%	1.902	0%	53%
Altre Immobilizzazioni finanziarie	77.202	1%	78.122	1%	-1%
Capitale Investito Lordo	9.471.492	125%	9.683.184	123%	-2%
TFR	-1.665.754	-22%	-1.562.754	-20%	7%
Altri fondi	-223.272	-3%	-217.372	-3%	3%
Capitale Investito Netto	7.582.466	100%	7.903.058	100%	-4%
Debiti vs banche a breve	2.116.002	28%	1.266.252	16%	67%
Debiti vs banche a m/l termine	3.891.830	51%	4.717.247	60%	-17%
Debiti (crediti) finanziari verso soci	9.170	0%	1.670	0%	449%
Altri debiti / crediti finanziari	342.025	5%	455.025	6%	-25%
Totale debiti finanziari	6.359.027	84%	6.440.194	81%	-1%
Disponibilità liquide	-3.671.437	-48%	-3.360.656	-43%	9%
Posizione Finanziaria Netta	2.687.590	35%	3.079.538	39%	-13%
Capitale sociale	190.277	3%	190.277	2%	0%
Riserve	3.345.295	44%	3.454.951	44%	-3%
Risultato d'esercizio	407.421	5%	304.432	4%	34%
Patrimonio netto di Gruppo	3.942.993	52%	3.949.660	50%	0%
Patrimonio netto di Terzi	951.883	13%	873.860	11%	9%
Totale fonti e PN	7.582.466	100%	7.903.058	100%	-4%

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA (Euro migliaia)

Indebitamento Finanziario Netto Consolidato (Euro migliaia)	30/06/2021	31/12/2020
A. Cassa	2	2
B. Altre disponibilità liquide	3.473	3.163
C. Titoli detenuti per la negoziazione	196	196
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	3.671	3.361
E. Crediti finanziari correnti	0	0
F. Debiti bancari correnti	205	63
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.911	1.203
H. Altri debiti finanziari correnti	235	228
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	2.351	1.494
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	-1.321	-1.867
K. Debiti bancari non correnti	3.892	4.717
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	116	229
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	4.008	4.946
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	2.687	3.079

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (Euro)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	30/06/2021	30/06/2020
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	407.421	105.624
Imposte sul reddito	314.056	-23.159
Interessi passivi/(attivi)	46.547	40.156
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-173	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	767.851	122.621
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	51.508	31.574
Ammortamenti delle immobilizzazioni	799.047	591.510
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	261.123	64.369
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.111.678	687.453
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.879.529	810.074
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-7.627	-11.594
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-1.040.297	211.089
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-143.137	-326.639
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-58.356	-10.067
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	126.320	11.673
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	781.822	85.481
Totale variazioni del capitale circolante netto	-341.275	-40.057
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.538.254	770.016
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-46.547	-40.156
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
(Utilizzo dei fondi)	-122.527	-95.113
Totale altre rettifiche	-169.074	-135.269
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.369.180	634.748
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-99.635	-104.462
Disinvestimenti	296	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-654.747	-580.533
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-80	-9.199
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-754.166	-694.194
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	141.603	-164.054
Accensione finanziamenti	7.500	150.000
(Rimborso finanziamenti)	-117.270	-504.305
Mezzi propri		
Variazioni legate a rettifiche di consolidamento	-12.516	80.000
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-323.550	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	-172.979
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-304.233	-611.338
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	310.781	-670.784
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	3.162.522	3.500.059
Danaro e valori in cassa	1.864	1.649
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	3.164.386	3.501.708
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	3.473.018	2.828.269
Danaro e valori in cassa	2.149	2.655
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	3.475.167	2.830.924