

Comunicato Stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI FARMAÈ S.P.A. APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021

***Migliorano ulteriormente nei primi sei mesi i principali indicatori economico finanziari e gestionali:
ricavi +28%, ebitda + 55%, PFN positiva per Euro 4,3 milioni
e tasso di conversione a 4,1%***

- RICAVI a Euro 40,0 milioni, +28% rispetto ai 31,3 milioni del primo semestre 2020 grazie a un andamento positivo di tutte le linee commerciali
- EBITDA in aumento del 55% a Euro 1,3 milioni rispetto a Euro 0,8 milioni del primo semestre 2020.
- Risultato netto Euro -0,1 milioni rispetto a Euro -0,3 milioni nel primo semestre 2020
- Posizione Finanziaria Netta positiva pari a Euro 4,3 milioni, in miglioramento rispetto a Euro 3,4 milioni del 31 dicembre 2020
- Tasso di conversione nel primo semestre 2021 in forte crescita al 4,1% rispetto al 3,3% registrato nel 2020
- Ordini in crescita effettuati da quasi 396 mila clienti attivi (+13%)

Viareggio, 24 settembre 2021 – Il Consiglio di Amministrazione di **Farmaè S.p.A.** – società quotata sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana, *leader* in Italia nell'*e-retailing* di prodotti per la salute e il benessere – ha approvato la Relazione Semestrale al 30 giugno 2021, redatta ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia ed in conformità ai principi contabili italiani.

In questi primi sei mesi del 2021, Farmaè ha consolidato la propria crescita a fronte di una media nazionale che ha visto una contrazione dovuta al periodo *post Covid*. Questo incremento si raffronta ad un già positivo 2020 che ha beneficiato, con riferimento al proprio *business*, degli effetti derivanti dal maggior utilizzo del canale *online* in periodo di *lock-down*. La crescita significativa nei principali KPI ha dimostrato la forza della Società che è riuscita ad aumentare il tasso di conversione dal 3,3%, nel secondo trimestre 2020, al 4,3%, nel secondo trimestre 2021, portando il tasso di conversione complessivo nel primo semestre 2021 al 4,1% rispetto al 3,3% registrato nel 2020.

*“Presentiamo al mercato risultati in costante crescita – ha commentato **Riccardo Iacometti, Founder e CEO di Farmaè S.p.A.** – che confermano la leadership e la solidità della nostra Società sempre più lungimirante nel settore Salute e Benessere in Italia. Nei primi sei mesi dell’anno siamo riusciti a rafforzare il nostro vantaggio competitivo sui competitor, mantenendo la leadership in un mercato molto sfidante, che tende a premiare gli operatori più innovativi e tenaci. Alla base di questo percorso, guidato da un management che ha saputo delineare una strategia vincente anche nelle difficoltà, c’è soprattutto la costante attenzione che dedichiamo sia al servizio sia al cliente. Una tappa fondamentale nel corso di questo esercizio è stata l’operazione AmicaFarmacia (il cui perfezionamento è previsto a fine mese), che ci consentirà di dare vita a un primario gruppo in Italia nella distribuzione di farmaci da banco e prodotti per la salute e il benessere, con ricavi aggregati nel 2020 superiori a 93 milioni di euro, per un bacino di quasi 60 milioni di utenti, forti di un CAGR del 63% per Farmaè e del 29% per AmicaFarmacia negli ultimi tre anni.*

Numeri che consideriamo un punto di partenza per il futuro, consapevoli di essere riusciti a conquistare negli anni la piena fiducia di milioni di clienti, puntando a proseguire un cammino di crescita, affrontando con professionalità e ottimismo le sfide che ci attendono.”

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI AL 30 GIUGNO 2021

(Dati in Euro)	30/06/2021	30/06/2020	Var. %
Indicatori economici			
Ricavi delle vendite	40.007.335	31.309.826	28%
EBITDA	1.280.796	825.819	55%
EBITDA ADJUSTED	1.549.725	1.069.473	45%
EBIT	571.943	237.582	141%
EBT	(70.166)	(386.461)	(82%)
Risultato netto	(129.898)	(293.933)	(56%)

(Dati in Euro)	30/06/2021	30/06/2020	Var. Assoluta	Var. %
Vendite online	36.472.497	29.186.867	7.285.630	25%
Vendite offline	1.955.587	1.076.959	878.628	82%
Co-marketing	1.579.251	1.046.000	533.251	51%
Totale ricavi delle vendite	40.007.335	31.309.826	8.697.509	28%

RICAVI

Nel primo semestre 2021, Farmaè ha conseguito un’ottima crescita dei **ricavi di vendita**, pari a Euro 40,0 milioni in aumento del 28% rispetto a Euro 31,3 milioni del primo semestre 2020.

Il segmento *online* ha registrato un fatturato di Euro 36,5 milioni, con un incremento del +25% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. I principali *driver* di tale crescita sono da ricondurre (i) all’aumento e fidelizzazione dei clienti attivi, che dopo una prima esperienza positiva, hanno continuato a usufruire dei servizi offerti dalle piattaforme, (ii) all’ampliamento della gamma dei prodotti offerti e (iii) alla crescita del tasso di conversione.

L’*offline* ha registrato vendite per circa Euro 2 milioni, per un valore quasi raddoppiato (+82% rispetto al primo semestre 2020) a fronte di un *trend* nazionale sostanzialmente piatto. Farmaè ha dimostrato la propria resilienza anche nel compartimento *retail*, trascinata dal Beautyè Store di Viareggio, che dopo un periodo di chiusura dettato dalla pandemia, ha ripreso quest’anno le attività a pieno regime. L’obiettivo principale dei diversi punti vendita è di incrementare la visibilità della Società sul mercato.

Nei primi sei mesi del 2021 è da registrare anche il grande *exploit* dei ricavi di *co-marketing* che si attestano a Euro 1,6 milioni e che testimoniano quanto Farmaè sia considerata dalle Industrie di settore come un importantissima Media Platform nell’ambito della Salute, Benessere e Bellezza su cui investire in Italia.

Nel primo semestre di esercizio, il portale *web* ha raggiunto oltre 20,1 milioni di visitatori con un tasso di conversione all’acquisto superiore alla media nazionale, soprattutto grazie a innovative strategie digitali: sono stati venduti 4,1 milioni di prodotti, rispetto ai 3,7 milioni di prodotti venduti nel

primo semestre 2020 (+11%) da quasi 396 mila clienti attivi (+13% rispetto allo stesso periodo del 2020). Il tasso di conversione complessivo nel primo semestre 2021 si posiziona al 4,1% rispetto al 3,3% registrato nel 2020.

COSTI OPERATIVI

(Dati in Euro)	30/06/2021	30/06/2020	Var. Assoluta	Var. %
Acquisti di Merce	27.036.800	23.235.411	3.801.389	16%
Spese per Servizi	8.432.483	8.353.136	79.347	1%
Costi per godimento di terzi	564.279	471.473	92.806	20%
Oneri diversi di gestione	221.339	94.046	127.293	135%
Totale Costi Operativi	36.254.901	32.154.066	4.100.835	13%

I **costi operativi** nel primo semestre 2021 risultano pari a Euro 36,2 milioni con un incremento del +13% rispetto allo stesso dato dello scorso anno, esclusivamente attribuito alla voce di costo acquisto merci, strettamente correlata all'aumento del fatturato.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è stato pari a Euro 1,3 milioni, in aumento del 55% rispetto a Euro 0,8 registrati al primo semestre del precedente esercizio. L'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi netti di vendita è stata del 3,2%.

Il **Margine operativo lordo adjusted (EBITDA adjusted)** è pari a Euro 1,5 milioni.

Come noto, la Società ha potenziato la propria struttura logistica con l'acquisizione di un immobile strumentale e di un primo impianto di automazione. Entrambi gli investimenti sono stati finanziati attraverso la sottoscrizione di contratti di *leasing* finanziari che, nel primo semestre 2021, hanno interessato il conto economico e l'EBITDA "nominale" con l'iscrizione di canoni di *leasing* e quota competenza di maxi-canone per complessivi Euro 0,3 milioni. La diversa forma tecnica di reperimento dei mezzi finanziari, attraverso la sottoscrizione di un contratto di mutuo, avrebbe comportato l'iscrizione nel conto economico del primo semestre del 2021 di quote di ammortamento per Euro 0,1 milioni (vita utile stimata del cespite di 33 anni in luogo della durata di contratto di *leasing* di 10 anni) e di interessi passivi per mutuo stimati in Euro 0,03 milioni.

L'**EBIT** del primo semestre del 2021 è pari a Euro 0,6 milioni, in aumento del 141% rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Il risultato *ante* imposte è pari a negativi Euro 0,07 milioni. Al netto delle sopracitate rettifiche il risultato *ante* imposte sarebbe stato positivo per Euro 0,1 milioni.

Il **Risultato Netto** è pari a negativi Euro 0,1 milioni, dopo aver rilevato imposte correnti per Euro 0,06 milioni.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

(migliaia di Euro)	30/06/2021	31/12/2020	Var. %
Indicatori patrimoniali			
Capitale Circolante Netto	(1.872.944)	(782.616)	139%
Capitale Investito Netto	7.354.155	8.418.570	(13%)
Posizione finanziaria netta	(4.289.676)	(3.355.159)	28%

Si segnala il continuo miglioramento della posizione finanziaria netta che risulta essere positiva al termine del primo semestre 2021 per Euro 4,3 milioni, in aumento del 28% rispetto a Euro 3,4 milioni al 31 dicembre 2020.

Le disponibilità liquide complessive (*cash equivalents* compresi) della Società al 30 giugno 2021 ammontano a Euro 14,1 milioni, in lieve aumento rispetto alle disponibilità risultanti al 31 dicembre 2020.

Il Capitale Circolante Netto è passato da Euro -0,8 milioni nel primo semestre 2020 a Euro -1,9 milioni nello stesso periodo del 2021 per il grande *exploit* dei ricavi di *co-marketing* che si attestano a Euro 1,6 milioni. Il valore delle rimanenze di merci risulta in riduzione rispetto al dato di fine 2020 e in leggero incremento (5,6%), se raffrontato al valore delle giacenze al semestre precedente, con ricavi di vendita che crescono del +28%, segno di un efficientamento del magazzino che inizia a beneficiare dell'automazione iniziata a fine 2019.

Eventi rilevanti del periodo

Nel mese di **febbraio 2021**, Farmaè ha avviato un programma di Formazione Aziendale per i primi e secondi livelli e per alcuni *high potential*. Il programma prevede anche l'utilizzo di *test* psico-attitudinali per aiutare nella crescita personale e professionale di ciascun soggetto coinvolto.

Nel mese di **febbraio 2021**, la Società ha deciso di sviluppare per i propri dipendenti un programma di Welfare assicurativo aziendale che comprende diverse aree quali: Rimborso spese mediche e Infortuni e *Long Term Care*. Nello specifico, la Società ha sottoscritto un piano sanitario Gold per il personale appartenente a qualsiasi livello aziendale e un Piano Platinum per i soli Top Manager.

In data **16 febbraio 2021**, la Società ha sottoscritto un contratto di locazione di un immobile destinato ad uso uffici - gli uffici principali e direzionali della Società - sito nel comune di Viareggio (LU).

In data **28 febbraio 2021**, la Società ha sottoscritto un contratto di locazione ad uso non abitativo per la conduzione di un immobile sito nel comune di Vecchiano Frazione Migliarino Pisano. L'immobile è destinato a stoccaggio della merce.

In data **30 aprile 2021**, l'Assemblea degli Azionisti ha nominato - in applicazione del meccanismo del voto di lista - il Collegio Sindacale per gli esercizi 2021-2023 come segue:

Sindaci effettivi

1. Dott. Sergio Marchese (Presidente del Collegio Sindacale)
2. Dott. Alberto Colella
3. Dott.ssa Monica Barbara Baldini

Sindaci supplenti

1. Dott. Fabio Panicucci
2. Dott. Gian Luca Succi

In data **6 maggio 2021**, il Consiglio di Amministrazione di Farmaè e il Consiglio di Amministrazione di Sanort hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Sanort in Farmaè al fine di riorganizzare la struttura della catena partecipativa, consentendo una maggiore flessibilità dei processi interni e conseguentemente ottimizzare la gestione delle risorse e dei flussi economico-finanziari *intercompany*.

In data **17 maggio 2021**, Farmaè ha siglato un accordo con Vedrai S.p.A., società specializzata nella progettazione e realizzazione di soluzioni basate sull'Intelligenza Artificiale, per l'utilizzo della loro piattaforma a supporto delle soluzioni *e-commerce* di Farmaè.

In data **28 giugno 2021**, Farmaè ha sottoscritto un accordo quadro vincolante avente ad oggetto (i) l'acquisizione di AmicaFarmacia S.r.l. previa scissione parziale del patrimonio di quest'ultima mediante attribuzione del ramo d'azienda dedicato alla commercializzazione online di prodotti cosmetici, farmaci da banco, integratori, prodotti per bambini e altri prodotti attualmente venduti attraverso il sito www.amicafarmacia.com, compresa una parafarmacia (l'"**Azienda OnLine**") a MDF Holding S.r.l. e (ii) il conferimento da parte di MDF Holding S.r.l. dell'Azienda OnLine a favore di Farmaè. L'operazione, che verrà finalizzata il 29 settembre 2021, darà vita a un primario gruppo in Italia nella distribuzione – secondo una logica di omnicanalità – di farmaci da banco e prodotti per la salute e il benessere, con ricavi aggregati nel 2020 superiori a Euro 93 milioni.

Eventi significativi dopo la chiusura del semestre

In data **21 luglio 2021**, Farmaè e Sanort S.r.l., in esecuzione delle rispettive delibere consiliari assunte in data 6 maggio 2021 e, non essendo stata presentata alcuna opposizione ai sensi dell'art. 2503 cod. civ., hanno stipulato l'atto notarile di fusione per incorporazione di Sanort S.r.l. in Farmaè. L'operazione di fusione per incorporazione ha determinato l'estinzione di Sanort S.r.l. e quindi l'annullamento delle sue partecipazioni e del suo capitale sociale. Tale operazione non ha comportato alcuna modifica al capitale sociale di Farmaè, così come alla compagine sociale e alle partecipazioni detenute dai soci nel capitale sociale della stessa. Gli effetti contabili e fiscali della Fusione decorrono dal 1° gennaio 2021.

In data **8 settembre 2021**, Farmaè ha comunicato che, al fine di un mero riassetto societario, l'azionista Riccardo Iacometti ha conferito n. 3.813.945 azioni ordinarie di Farmaè, dallo stesso detenute, in favore di una società di nuova costituzione, RIAC Holding S.r.l., di cui il dott. Iacometti detiene l'intero capitale sociale, nonché riveste la carica di Amministratore Unico. Conseguentemente, Farmaè ha ricevuto comunicazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 17 del Regolamento Emittenti AIM, che l'azionista Riccardo Iacometti detiene direttamente, n. 200.000 azioni ordinarie di Farmaè, pari al 3,49% del capitale sociale della stessa, con diritto di voto e indirettamente, per il tramite di RIAC Holding S.r.l., n. 3.813.945 azioni ordinarie di Farmaè, pari al 66,51% del capitale sociale della stessa, con diritto di voto.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il secondo semestre 2021 sarà influenzato dal perfezionamento dell'operazione di acquisizione di AmicaFarmacia S.r.l. e dell'Azienda OnLine. L'Assemblea degli azionisti di Farmaè chiamata a deliberare l'aumento di capitale da Euro 2.867.000 a Euro 3.423.135 che sarà liberato mediante conferimento dell'Azienda OnLine, è stata convocata per il giorno 29 settembre p.v. In pari data sarà data esecuzione alla compravendita, con pagamento per cassa, del 100% del capitale sociale di AmicaFarmacia che, a seguito della scissione, gestirà la farmacia "Madonna della Neve" sita in Bagnolo Piemonte. Tale operazione avrà, naturalmente, effetti sulla organizzazione aziendale e gestionale.

Pertanto, sarà priorità della Società avviare nel secondo semestre 2021 il processo di integrazione della "realtà aziendale Amicafarmacia" in tutte le funzioni amministrative, commerciali, logistiche e di comunicazione.

Quanto sopra è a riprova della volontà della Società di proseguire nella sua strategia di crescita e di sviluppo attraverso linee strategiche ben definite:

1. Consolidare la propria presenza nel canale online;
2. Ampliare l'offerta dei prodotti in particolare nelle categorie "pet", linee professionali destinate ai parrucchieri e wellness e prodotti leader del settore Salute e benessere;
3. Rafforzare i rapporti con i partner strategici;
4. Valorizzare ulteriormente il marchio "Farmaè";
5. Crescere per linee esterne;
6. Perseguire obiettivi di sostenibilità sociali;
7. Consolidare la propria presenza in Italia e in Europa.

Deposito della documentazione

La documentazione relativa alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2021, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale (via Aurelia Nord n. 190, Viareggio) oltre che mediante pubblicazione sul sito internet www.farmaegroup.it, sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni" entro i termini di legge e di regolamento applicabili.

Il presente comunicato è disponibile sul sito internet www.farmaegroup.it, sezione "Investor Relations".

Nata a Viareggio nel 2014 Farmaè è il primo eRetailer OnLife di Salute e Benessere in Italia. Il retail "OnLife" è un nuovo paradigma economico, caratterizzato dall'integrazione di online, offline, logistica e dati in un'unica catena di valore. Oggi l'azienda opera prevalentemente nell'eCommerce con più di 45.000 referenze in 14 diverse categorie di prodotto commercializzate, ma è presente anche sul territorio nazionale con 9 Farmaè e 1 Beautyè Store.

Nel condividere la nuova filosofia "OnLife", Farmaè intende mettere al centro delle sue attività circolari il Cliente rispondendo in modo immediato, veloce e pragmatico ad ogni sua esigenza ed assicurandogli una customer experience unica, indipendentemente dal canale di acquisto utilizzato.

Per ulteriori informazioni:

Nomad

Alantra Capital Markets
+39 02 63 67 16 01
Stefano Bellavita
stefano.bellavita@alantra.com

Specialist

Banca Profilo S.p.A.
+39 02 584081
Alessio Muretti
alessio.muretti@bancaprofilo.it

Investor Relation

Farmaè
Investor Relations Officer
Alberto Maglione
+39 0584 1660552
ir@farmaegroup.it

Media Relation

SEC Newgate – 02.624.999.1 – farmae@segrp.com
Laura Arghittu – arghittu@segrp.com
Federico Ferrari – 347 6456873 - ferrari@segrp.com
Daniele Pinosa – 335 7233872 – pinosa@segrp.com
Fabio Santilio – 339 8446521 santilio@segrp.com

CDR Communication srl
IR Advisor
Vincenza Colucci
Tel. +39 335 6909547
vincenza.colucci@cdr-communication.it

Allegati gli schemi di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2021.

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO (unità di Euro)	30/06/2021	30/06/2020	Var.	Var. %
Ricavi netti di vendita	40.007.335	31.309.826	8.697.509	28%
Variazione delle rimanenze	(647.637)	2.564.326	(3.211.963)	-125%
Altri ricavi e proventi	67.453	348.692	(281.239)	-81%
VALORE DELLA PRODUZIONE	39.427.151	34.222.844	5.204.307	15%
Acquisti di merce	27.036.800	23.235.411	3.801.389	16%
Spese per servizi	8.432.483	8.353.136	79.347	1%
Costi per godimento beni di terzi	564.279	471.473	92.807	20%
Oneri diversi di gestione	221.339	94.046	127.293	135%
TOTALE COSTI OPERATIVI EST.	36.254.901	32.154.066	4.100.835	13%
V.A. VALORE AGGIUNTO	3.172.250	2.068.778	1.103.472	53%
Costo del personale	1.891.454	1.242.959	648.495	52%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) (2)	1.280.796	825.819	454.977	55%
Ammortamenti e accant.	708.853	588.237	120.616	21%
REDDITO OP. GEST. CARAT. (EBIT) (3)	571.943	237.582	334.361	141%
Proventi finanziari	16.314	3.647	12.667	347%
Oneri finanziari	658.424	627.690	30.734	5%
RISULTATO ANTE-IMPOSTE (EBT) (4)	(70.166)	(386.461)	316.294	-82%
Imposte sul reddito	(59.732)	92.528	(152.260)	-165%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(129.898)	(293.933)	164.035	-56%

STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE	30/06/2021	31/12/2020	Var.	Var. %
Liquidità immediata	8.696.836	8.983.967	(287.131)	(3%)
Liquidità differita	11.655.331	9.555.360	2.099.971	22%
Magazzino rimanenze	14.001.432	14.649.069	(647.637)	(4%)
ATTIVO CORRENTE (C)	34.353.599	33.188.396	1.165.203	4%
Immobilizzazioni materiali	1.999.013	1.981.459	17.554	1%
Immobilizzazioni immateriali	6.677.150	6.595.521	81.629	1%
Immobilizzazioni finanziarie	1.316.962	1.304.993	11.969	1%
ATTIVO NON CORRENTE	9.993.125	9.881.973	111.152	1%
TOTALE ATTIVITA' - IMPIEGHI (K)	44.346.724	43.070.369	1.276.355	3%
PASSIVO CORRENTE (P)	25.150.002	22.710.968	2.439.034	11%
PASSIVO NON CORRENTE	7.552.891	8.585.672	(1.032.781)	(12%)
PATRIMONIO NETTO (N)	11.643.831	11.773.729	(129.898)	(1%)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO - FONTI	44.346.724	43.070.369	1.276.355	3%

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	30/06/2021	30/06/2020
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(129.898)	(293.933)
Imposte sul reddito	59.732	(92.528)
Interessi passivi/(attivi)	647.711	624.043
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		2.984
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	577.545	240.566
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti al fondo TFR	93.408	59.404
Ammortamenti delle immobilizzazioni	708.853	588.237
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(4.501)	(65.143)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	797.760	582.498
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.375.305	823.064
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	647.637	(2.564.326)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.231.279)	41.779
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori e controllate	1.683.979	4.602.837
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(150.624)	(731.628)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	33.800	55.848
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	1.047.083	3.824
Totale variazioni del capitale circolante netto	1.030.596	1.408.334
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	2.405.901	2.231.418
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(647.711)	(624.043)
(Imposte sul reddito pagate)		
(Utilizzo dei fondi)	(3.669)	
Altri incassi/(pagamenti)		(9.438)
Totale altre rettifiche	(651.380)	(633.481)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.754.524	1.597.937
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(196.362)	(200.013)
Disinvestimenti		15.810
Immobilizzazioni immateriali		
Disinvestimenti (Investimenti)	(611.678)	(518.875)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(11.969)	(1.200.000)
Disinvestimenti		740.846
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(512.453)	(913.468)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.332.462)	(2.075.700)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(15.806)	(276.691)
Accensione finanziamenti	1.000.000	2.200.000
(Rimborso finanziamenti)	(1.693.389)	(1.851.966)
Mezzi propri		-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(709.195)	71.343

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(287.132)	(406.420)
Disponibilità liquide a inizio periodo		
Depositi bancari e postali	8.964.798	3.463.694
Danaro e valori in cassa	19.169	39.991
Totale disponibilità liquide a inizio periodo	8.983.968	3.503.685
Disponibilità liquide a fine periodo		
Depositi bancari e postali	8.646.591	3.075.245
Danaro e valori in cassa	50.245	22.020
Totale disponibilità liquide a fine periodo	8.696.836	3.097.265