



APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

Principali risultati consolidati del 2025:

- Ricavi: 41,51 €M (2024: 40,47 €M)
- EBITDA: 6,49 €M (2024: 6,43 €M), EBITDA margin 15,6% (2024: 15,9%)
- EBIT: 2,76 €M (2024: 3,06 €M), EBIT margin 6,7% (2024: 7,6%)
- Utile Netto: 0,03 €M (2024: 0,33 €M)
- Indebitamento Finanziario Netto: 25,48 €M (2024: 25,69 €M)

Arzignano (VI), 25 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione di G.M. LEATHER (GML:IM), partner strategico di primari brand dei settori luxury e lifestyle, gruppo con sede ad Arzignano e quotato su Euronext Growth Milan, ha approvato in data odierna il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

Simone Voltolin, Amministratore Delegato di GM LEATHER: *“Chiudiamo con soddisfazione il 2025, un anno che ha presentato sfide significative sia per l’economia globale sia per il nostro settore. Il nostro Gruppo, grazie agli investimenti strategici, alle scelte operative mirate e all’impegno costante di tutti i collaboratori, ha conseguito risultati economici e finanziari che confermano la nostra solidità e la capacità di distinguersi nel mercato. Nel corso dell’anno abbiamo proseguito importanti attività di ricerca e sviluppo e investimenti nell’innovazione, con l’obiettivo di consolidare la nostra posizione nel segmento lifestyle e ampliare ulteriormente la presenza nel mercato. Parallelamente, il 2025 ha visto il Gruppo impegnarsi in significativi investimenti strategici e nella gestione delle materie prime, scelte che ci hanno permesso di aumentare la competitività attraverso lavorazioni internalizzate e proteggere l’azienda dagli effetti di fattori esterni non controllabili. Gli investimenti realizzati in un contesto economico complesso sottolineano con forza la volontà del Gruppo GM di consolidare la propria leadership e di prepararsi al futuro come un’azienda agile, capace di offrire un ampio portafoglio di prodotti e di rispondere rapidamente alle esigenze della clientela, proponendo articoli tailor-made che rappresentano l’esperienza e la competenza accumulate negli anni.”*

Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2025

I **Ricavi** si attestano a 41,51 milioni di euro, circa il +2,6% rispetto a 40,47 milioni di euro nel 2024, evidenziando una crescita moderata nonostante le rilevanti criticità riscontrate sia a livello macroeconomico sia a livello di settore di appartenenza.

L’**EBITDA**, sostanzialmente in linea con il precedente esercizio, è pari a 6,49 milioni di euro, rispetto a 6,43 milioni di euro nel 2024, con un’incidenza sui ricavi del 15,6% rispetto al 15,9% del 2024.

L’**EBIT** è pari a 2,76 milioni di euro, rispetto a 3,06 milioni di euro nel 2024, principalmente per effetto di maggiori ammortamenti immateriali. L’EBIT margin è pari al 6,7%, rispetto al 7,6% del 2024.

Il **Risultato ante imposte** è pari a 0,15 milioni di euro, rispetto a 0,95 milioni di euro nel 2024.

Il **Risultato Netto** è pari a 0,03 milioni di euro, rispetto a 0,33 milioni di euro nel 2024, dopo imposte per 124 migliaia di euro (615 migliaia di euro nel 2024).



Il **Patrimonio Netto** è pari a 13,56 milioni di euro, rispetto a 13,52 milioni di euro al 31 dicembre 2024.

L' **Indebitamento Finanziario Netto** scende a 25,48 milioni di euro (-0,8% rispetto ai 25,69 milioni di fine 2024), segnalando un moderato miglioramento della struttura finanziaria. Il calo, seppur contenuto, indica una gestione prudente della liquidità.

Principali risultati G.M. LEATHER S.p.A. al 31 dicembre 2025

Le variazioni, rispetto al 2024, dei valori di cui sotto sono influenzati dalla fusione di Genesi S.r.l. in G.M. Leather S.p.A., avvenuta in corso d'anno.

I **Ricavi** sono pari a 38,04 milioni di euro, rispetto a 33,59 milioni di euro nel 2024.

L'**EBITDA** è pari a 5,35 milioni di euro, in crescita del +28,39% rispetto a 4,16 milioni di euro nel 2024.

L'**EBIT** è pari a 2,12 milioni di euro, rispetto a 2,06 milioni di euro nel 2024.

Il **Risultato Netto** si attesta a 0,05 milioni di euro, rispetto a 0,43 milioni di euro nel 2024.

Il **Patrimonio Netto** è pari a 11,43 milioni di euro (11,26 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari a 20,9 milioni di euro, rispetto a 18,04 milioni di euro al 31 dicembre 2024.

Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti la seguente destinazione dell'utile d'esercizio, pari a euro 47.867:

- euro 47.867 a riserva straordinaria.

Fatti di rilievo dell'esercizio

Ricerca e Sviluppo

Il "Gruppo" è costantemente concentrato nell'intercettare ed anticipare le richieste della clientela sviluppando continue innovazioni di prodotto e processo. Nel periodo in esame si è continuato a dare forte impulso all'attività di R&S in coerenza con gli obiettivi strategici di "consolidamento" nel segmento di mercato tradizionale del lifestyle ed alla crescita del mercato strategico del "luxury"; In considerazione della rilevanza quali/quantitativa dell'attività si è deciso di continuare a valutare i costi attraverso due specifiche perizie (una per il segmento lifestyle e una per il segmento luxury) del perito abilitato Giovanni Lovato. Le perizie sono state utilizzate per la fatturazione, nel periodo precedente la fusione per incorporazione di Genesi S.r.l. in G.M. Leather S.p.A., di n. 239 "campioni" (n. 39 per il segmento lifestyle e n. 200 per il segmento luxury). Al 31 dicembre 2025 risultano, inoltre, a magazzino n. 379 "campionature" (n. 75 per il segmento lifestyle e n. 304 per il segmento luxury).

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio



Nel febbraio 2026 si è concluso con successo l'aumento di capitale in opzione con la sottoscrizione di tutte le n. 5.913.550 azioni ordinarie di nuova emissione, ad un prezzo di Euro 0,76 per azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 4.494.298,00, comprensivo di sovrapprezzo.

Evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto macroeconomico ancora complesso, caratterizzato da conflitti in corso e crescenti tensioni internazionali, il Gruppo mantiene elevata l'attenzione sul controllo dei costi, sulle fonti di approvvigionamento e sull'ottimizzazione dei prezzi di acquisto, garantendo al contempo un presidio costante della relazione con la clientela.

La struttura del magazzino risulta adeguata a sostenere le esigenze produttive ed il portafoglio ordini dei primi mesi del 2026 evidenzia una dinamica positiva, con una crescita rispetto allo stesso periodo del 2025. Il Gruppo continua a distinguersi per un modello di business orientato alla sostenibilità, basato sulla valorizzazione di sottoprodotti dell'industria alimentare, trasformati in materiali naturali, durevoli e riciclabili, espressione del Made in Italy e in grado di ridurre significativamente l'impatto ambientale.

In tale ambito, aumenta l'impegno verso i principi dell'economia circolare e l'adozione delle migliori pratiche ESG, con particolare attenzione al benessere animale, alla trasparenza della filiera e alla tracciabilità, elementi ritenuti strategici per sostenere la crescita futura del Gruppo.

Verifica dei requisiti di indipendenza dell'amministratore indipendente

Nel corso della medesima riunione, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'indipendenza dell'amministratore indipendente, Massimo Folador, verificando, ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la sussistenza in capo allo stesso dei criteri di indipendenza previsti dallo Statuto sociale, tenuto conto anche dei criteri quantitativi e qualitativi di significatività delle relazioni potenzialmente rilevanti ai fini della valutazione in questione, approvati dal Consiglio in data 28 marzo 2024 e confermati in data odierna.

Convocazione dell'Assemblea Ordinaria

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria per il 28 aprile 2026 in prima convocazione, ed occorrendo, per il 29 aprile 2026 in seconda convocazione, per discutere e deliberare in merito all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, alla destinazione del risultato di esercizio e all'integrazione del Consiglio di Amministrazione a seguito di cooptazione, con la nomina di un amministratore e determinazione del relativo compenso. L'avviso di convocazione dell'Assemblea sarà pubblicato nei termini e secondo le modalità previste dalla normativa applicabile.

Messa a disposizione della documentazione

La documentazione relativa all'Assemblea, inclusa la relazione illustrativa sulle materie all'ordine del giorno dell'Assemblea, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito www.gmleatherspa.com nei termini previsti dalla normativa vigente.

Si rende noto che l'attività di revisione del progetto di bilancio e del bilancio consolidato non è ancora stata finalizzata e che la relazione della società di revisione verrà pertanto messa a disposizione entro i termini di legge.



G.M. LEATHER (GML:IM; IT0005498610) è una società operativa, attiva dal 2011, che guida il Gruppo G.M. e controlla interamente la società SNAM di Marcigaglia Antonio & C S.r.l. Il Gruppo, con sede ad Arzignano (Vicenza), è una realtà manifatturiera di riferimento a livello internazionale, espressione autentica del Made in Italy, capace di crescere in modo sostenibile grazie alla propria capacità di innovare e di valorizzare, con un'anima artigianale, un prodotto destinato allo scarto trasformandolo in una risorsa per le persone, la società e l'ambiente. Il Gruppo svolge la propria attività attraverso quattro siti produttivi, per una superficie complessiva coperta di circa 33.000 mq, con una capacità produttiva installata superiore a 3,5 milioni di mq di prodotto finito. La struttura industriale è caratterizzata da un'elevata integrazione dei processi e da un significativo livello di automazione, che consente flessibilità produttiva, elevati standard qualitativi e un'efficiente gestione delle commesse. G.M. Leather ha intrapreso da tempo un percorso strutturato di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG), adottando politiche orientate al benessere animale, alla trasparenza e tracciabilità della filiera e alla riduzione dell'impatto ambientale dei processi produttivi. Tali elementi rappresentano un fattore distintivo del posizionamento competitivo del Gruppo. Nel corso degli anni, il Gruppo ha realizzato investimenti significativi in ricerca e sviluppo, capitale umano e impianti produttivi di ultima generazione, rafforzando il proprio know-how tecnologico e la qualità del servizio offerto alla clientela. G.M. Leather si configura come un'impresa industriale solida e strutturata, con un modello di business orientato alla creazione di valore sostenibile nel medio-lungo periodo per tutti gli stakeholder.

Comunicato disponibile su www.gmleatherspa.com e www.linfo.it

G.M. LEATHER S.p.A.

Simone Voltolin - Investor Relations Manager - T +39 0444 477269 – ir@gmleatherspa.it
Via Olimpica, 11 – 36071 Arzignano (VI)

BPER Banca S.p.A. – Euronext Growth Advisor e Specialist

T: +39 02 72749279 – gml@bper.it

Via Mike Bongiorno, 13 – 20124 Milano

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Euro	31/12/2025	31/12/2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.511.009	40.470.985
Costo del venduto	-16.990.682	-13.775.248
MARGINE PRIMO	24.520.327	26.695.737
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>59,1%</i>	<i>66,0%</i>
Lavorazioni esterne	-2.592.313	-2.534.043
MARGINE INDUSTRIALE	21.928.014	24.161.694
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>52,8%</i>	<i>59,7%</i>
Altri proventi	730.399	609.132
Costi per servizi	-8.649.674	-9.641.545
Costi per godimento beni di terzi	-1.523.554	-1.229.308
Costi per il personale	-5.724.330	-6.589.058
Oneri diversi di gestione	-267.534	-880.421
EBITDA	6.493.321	6.430.493
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>15,6%</i>	<i>15,9%</i>
Ammortamenti immateriali	-1.900.494	-1.628.308
Ammortamenti materiali	-1.259.101	-1.183.709
Svalutazione crediti / fondi rischi e componenti straordinari	-568.964	-562.598
EBIT	2.764.762	3.055.879
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>6,7%</i>	<i>7,6%</i>
Proventi e (Oneri) Finanziari	-2.610.984	-2.109.301
UTILE ANTE IMPOSTE	153.778	946.577
Imposte sul risultato d'esercizio	-123.687	-614.515
UTILE/PERDITA	30.091	332.063
di cui di Terzi	11.932	5.053



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Euro	31/12/2025	31/12/2024
Immobilizzazioni immateriali	5.707.070	5.511.330
Immobilizzazioni materiali	6.796.781	6.786.181
Immobilizzazioni finanziarie	679	679
TOTALE ATTIVO FISSO NETTO	12.504.530	12.298.190
Rimanenze	26.858.225	28.914.058
Crediti commerciali	13.856.265	12.043.879
(Debiti commerciali)	-13.154.116	-12.845.450
CCO (Capitale circolante operativo)	27.560.374	28.112.487
Altri crediti	2.364.913	2.900.844
(Altri debiti)	-2.774.631	-3.350.620
CCN (Capitale circolante netto)	27.150.656	27.662.710
(TFR e altri fondi)	-611.541	-749.191
CIN (CAPITALE INVESTITO NETTO)	39.043.646	39.211.708
Debiti finanziari - entro 12 mesi	16.749.055	19.202.264
Debiti finanziari - oltre 12 mesi	8.931.978	8.525.425
(Crediti finanziari e titoli)	-11.815	-11.815
(Cassa e disponibilità)	-186.716	-2.022.673
IFN (Indebitamento Finanziario Netto)	25.482.502	25.693.201
Capitale sociale	112.358	112.358
Riserve	13.687.516	13.326.296
Risultato d'esercizio	18.159	327.010
PN (Patrimonio netto) di Gruppo	13.818.032	13.765.664
Capitale e riserve di terzi	-268.821	-252.208
Risultato d'esercizio di terzi	11.932	5.053
PN (Patrimonio netto) di terzi	-256.888	-247.155
PN (Patrimonio netto)	13.561.144	13.518.508
CAPITALE ACQUISITO	39.043.646	39.211.708



RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRETTO

	31/12/2025	31/12/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	30.092	332.063
Imposte sul reddito	123.687	614.515
Interessi passivi/(attivi)	2.610.984	2.109.300
1) Utile (perdita) dell'es. prima d'imp. sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.764.763	3.055.879
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	278.210	314.993
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.159.772	3.024.615
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	350.000
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	3.437.982	3.689.608
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	6.202.745	6.745.487
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	2.055.833	-4.632.432
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-1.774.205	-1.686.394
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	308.666	2.617.780
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	210.309	26.870
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-223.693	-89.857
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	-65.033	3.918.604
Totale variazioni del capitale circolante netto	511.877	154.571
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	6.714.622	6.900.058
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-2.610.984	-2.109.300
(Imposte sul reddito pagate)	-123.687	-614.515
(Utilizzo dei fondi)	-415.861	-182.215
Totale altre rettifiche	-3.150.532	-2.906.030
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	3.564.091	3.994.028
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
Disinvestimenti/(Investimenti)	-1.269.701	-1.223.351
Immobilizzazioni immateriali		

Disinvestimenti/(Investimenti)	-2.096.234	-2.338.451
Immobilizzazioni finanziarie		
Disinvestimenti/(Investimenti)	0	-234.179
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-3.365.935	-3.795.981
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	0	-5.760.001
Accensione finanziamenti	-10.805.994	9.370.863
Rimborso finanziamenti	8.759.338	-3.492.372
Mezzi propri		
Incrementi di capitale e riserve	12.544	-242.788
(Acquisto partecipazioni consolidate)	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Accensione finanziamento soci	0	32.085
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-2.034.112	-92.212
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-1.835.957	105.833
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	2.021.998	1.916.204
Danaro e valori in cassa	675	636
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.022.673	1.916.840
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	186.079	2.021.998
Danaro e valori in cassa	637	675
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	186.716	2.022.673



CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO G.M. LEATHER S.P.A.

Euro	31/12/2025	31/12/2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	38.036.105	33.588.673
Costo del venduto	-15.078.471	-12.366.528
MARGINE PRIMO	22.957.634	21.222.145
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>60,4%</i>	<i>63,2%</i>
Altri proventi	687.767	1.138.391
Costi per servizi	-11.851.012	-16.140.934
Costi per godimento beni di terzi	-1.765.319	-996.490
Costi per il personale	-4.439.449	-846.116
Oneri diversi di gestione	-244.539	-213.455
EBITDA	5.345.082	4.163.540
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>14,1%</i>	<i>12,4%</i>
Ammortamenti immateriali	-1.795.484	-1.209.676
Ammortamenti materiali	-861.882	-498.008
Svalutazione crediti / fondi rischi e componenti straordinari	-568.787	-400.000
EBIT	2.118.930	2.055.856
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>5,6%</i>	<i>6,1%</i>
Proventi e (Oneri) Finanziari	-1.982.378	-1.274.281
UTILE ANTE IMPOSTE	136.551	781.575
Imposte sul risultato d'esercizio	-88.684	-349.841
UTILE/PERDITA	47.867	431.734



STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO G.M. LEATHER S.P.A.

Euro	2025	2024
Immobilizzazioni immateriali	5.379.817	3.217.295
Immobilizzazioni materiali	5.720.620	4.278.860
Immobilizzazioni finanziarie	1.313.650	530.821
TOTALE ATTIVO FISSO NETTO	12.414.087	8.026.975
Rimanenze	20.480.163	16.347.500
Crediti commerciali	15.284.072	16.132.933
(Debiti commerciali)	-14.941.389	-11.502.436
CCO (Capitale circolante operativo)	20.822.847	20.977.997
Altri crediti	1.782.970	1.367.646
(Altri debiti)	-2.209.645	-1.028.633
CCN (Capitale circolante netto)	20.396.172	21.317.010
(TFR e altri fondi)	-483.994	-44.839
CIN (CAPITALE INVESTITO NETTO)	32.326.264	29.299.146
Debiti finanziari - entro 12 mesi	13.224.668	13.830.132
Debiti finanziari - oltre 12 mesi	7.925.099	5.545.520
(Crediti finanziari e titoli)	-82.312	-82.312
(Cassa e disponibilità)	-170.143	-1.249.749
PFN (Posizione finanziaria netta)	20.897.312	18.043.591
Capitale sociale	112.358	112.358
Riserve	11.268.727	10.711.464
Risultato d'esercizio	47.867	431.734
PN (Patrimonio netto) di Gruppo	11.428.952	11.255.555
PN (Patrimonio netto)	11.428.952	11.255.555
CAPITALE ACQUISITO	32.326.264	29.299.146

RENDICONTO FINANZIARIO G.M. LEATHER , METODO INDIRETTO

	31-12-2025	31-12-2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	47.867	431.734
Imposte sul reddito	88.684	349.841
Interessi passivi/(attivi)	1.982.378	1.274.281
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.118.930	2.055.856
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	226.976	41.387
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.657.366	1.707.684
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	400.000
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	2.884.342	2.149.071
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	5.003.271	4.204.927
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(4.132.663)	(2.897.337)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.782.176)	316.549
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	3.438.953	1.967.315
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	81.402	92.165
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(118.745)	207.857
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	3.434.068	442.247
Totale variazioni del capitale circolante netto	920.838	1.171.412
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	5.924.110	3.033.515
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(1.982.378)	(1.274.281)
(Imposte sul reddito pagate)	(88.684)	(349.841)
(Utilizzo dei fondi)	212.180	(37.360)
Totale altre rettifiche	(1.858.883)	(1.661.482)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	4.065.227	1.372.033
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(2.303.642)	(600.472)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(3.958.007)	(1.226.380)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(782.829)	(350.000)
Attività finanziarie non immobilizzate		
Disinvestimenti	-	16.956
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(7.044.477)	(2.159.896)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(6.787.223)	(3.502.886)



Accensione finanziamenti	8.561.338	7.240.863
(Rimborso finanziamenti)	-	(2.897.052)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	125.530	(16.956)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.899.644	823.969
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.079.606)	36.106
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.249.637	1.213.302
Danaro e valori in cassa	112	341
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.249.749	1.213.643
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	169.779	1.249.637
Danaro e valori in cassa	364	112
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	170.143	1.249.749