



## **SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI: IL FATTURATO CRESCE A 19,5 MLN EURO NEL 2025 (+10,4%). L'UTILE NETTO SI ATTESTA A 1,1 MLN EURO.**

**Proposto il quinto dividendo dall'ipo (0,03 euro p.a., yield 2,6%)**

### **Piano strategico di overstocking per garantire la continuità del servizio ai clienti**

- **Forte accelerazione dei ricavi grazie alla sinergia tra eCommerce e Rete Vendita**
- **Ricavi delle vendite:** 19,5 €M (2024: 17,7 €M)
- **EBITDA:** 2,16 €M (2024: 2,10 €M), EBITDA margin 11,1%
- **Utile Netto:** 1,11 €M (2024: 1,03 €M)
- **Indebitamento Finanziario Netto:** 2,38 €M (2024: 0,5 €M)

Provaglio d'Iseo (BS), 27 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione di **SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI** (SAC:IM), società benefit quotata su Euronext Growth Milan leader in Italia nel *packaging* industriale in tessuto di rafia di polipropilene, ha approvato in data odierna il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

**Luigi Wilmo Franceschetti**, Presidente di SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI: *"Il 2025 ha confermato la straordinaria capacità di adattamento della nostra struttura commerciale. Nonostante il perdurare delle criticità logistiche nel Mar Rosso e l'instabilità geopolitica, abbiamo scelto di non subire il mercato, ma di anticiparlo. Sul fronte dell'identità aziendale, sono orgoglioso di annunciare che il percorso di rebranding si è concluso con successo, dotandoci un'immagine solida e moderna pronta a supportare la nostra espansione. Il sensibile aumento dell'indebitamento finanziario a 2,38 milioni di euro non è un segnale di debolezza, bensì il risultato di una manovra finanziaria deliberata: abbiamo trasformato la liquidità in stock di magazzino. In un'epoca di incertezza nelle forniture, garantire la consegna immediata è diventato il nostro valore aggiunto più prezioso. Siamo orgogliosi di essere rimasti l'unica realtà italiana con una produzione interna significativa, fattore che ci permette di proteggere i nostri clienti dalle oscillazioni della supply chain globale. Ultimo punto, ma non per importanza, la distribuzione di un dividendo. Tale decisione è stata presa sia con la volontà della società di lasciare del "fieno in cascina" a sostegno delle operazioni di M&A sia che per dare un messaggio di fiducia ai nostri azionisti in momento così complicato per molti."*



CONFINDUSTRIA  
Brescia

**Saccheria F.lli Franceschetti S.p.A. Società Benefit**

CF e P. IVA: 00293290177 - Capitale Sociale: € 1.771.400,00 - R.E.A. BS 173967

Iscr. Camera di Commercio - Industria Artigianato e Agricoltura BS - Numero di Iscrizione  
00293290177

**Proudly listed on Euronext Growth Milan (ticker: Sac)**



**Luisa Franceschetti**, Amministratore Delegato di SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI: *"I ricavi a 19,5 milioni di euro dimostrano che la nostra visione multicanale è vincente. L'eCommerce continua a correre a doppia cifra, ma la vera forza dell'anno appena chiuso è stata l'integrazione con la nostra rete vendita fisica, che abbiamo rafforzato per consolidare i rapporti storici e intercettare nuove quote di mercato. Per il 2026 la parola d'ordine sarà 'ottimizzazione': lavoreremo su ogni singola voce della struttura dei costi per massimizzare l'efficienza operativa e garantire una redditività sempre più solida.*

*Al contempo, il nostro impegno come Società Benefit si traduce in azioni concrete volte a valorizzare il nostro patrimonio e il territorio. In quest'ottica, stiamo investendo con passione nella creazione del nostro museo storico aziendale, un progetto che non vuole solo celebrare le nostre radici nate nel 1939, ma diventare un punto di riferimento culturale per la comunità. Questo percorso di trasparenza, iniziato con la pubblicazione del report di sostenibilità, conferma come per noi la crescita economica debba sempre procedere di pari passo con la responsabilità sociale e la tutela del capitale umano."*

### **Principali risultati al 31 dicembre 2025**

I **Ricavi** si attestano a 19,5 milioni di euro; il dato registra una crescita del 10,4% rispetto allo scorso esercizio (17,7 milioni di euro) tale performance è il risultato delle politiche commerciali poste in essere e del rafforzamento della rete vendita interna.

I **ricavi delle principali categorie di prodotto** (sia commercializzato che *manufactured*) ammontano rispettivamente a: *"big bags"* 14,4 milioni di euro (13,4 milioni di euro nel 2024), *"fertilizer bags"* 0,9 milioni di euro (1 milione di euro nel 2024), *"small bags"* 2,6 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel 2024).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** si attesta a 2,2 milioni di euro, dato sostanzialmente in linea con quello del 2024 (euro 2,1 milioni). L'incidenza sul fatturato si attesta all'11,1% rispetto al 11,9% del 2024. Si ricorda che la Società opera come sostituto per la riscossione per conto di CONAI, i cui ricavi e costi nel conto economico si annullano: non considerando l'effetto di tale contributo, i ricavi si attestano a 17,6 milioni di euro, rispetto a 17,7 milioni di euro nel 2023. Si evidenzia che **l'incidenza dell'EBITDA non considerando l'effetto del contributo CONAI sarebbe pari all' 11,2% per il 2025 e al 12,4% per il 2024.**

Il **Margine Operativo Netto (EBIT)** è pari a 1,7 milioni di euro, rispetto a 1,6 milioni di euro nel 2024, dopo ammortamenti e svalutazioni per 0,4 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel 2024). L'incidenza sul fatturato è pari al 8,9% (9,3% nel 2024).

La gestione finanziaria presenta un saldo negativo per 101 migliaia di euro (negativo per 124 migliaia di euro nel 2024).

L'**Utile Netto** si attesta a 1,1 milioni di euro, rispetto a 1 milione di euro nel 2024, con un'incidenza del 5,7% (5,9% nel 2024), dopo imposte per 0,5 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel 2024).

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a 8,6 milioni di euro, in crescita rispetto al 2024 (6,0 milioni di euro). Tale incremento è attribuibile, principalmente, alla strategia aziendale di "impegnare" risorse finanziarie nel magazzino per tutelarsi da eventuali fenomeni geopolitici che possono influenzare in modo significativo la catena di approvvigionamento.

Il **Patrimonio Netto** è pari a 10,5 milioni di euro, in incremento rispetto a 9,9 milioni di euro nel 2024.





L'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari a 2,4 milioni di euro (0,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024). Il peggioramento è imputabile, principalmente, all'assorbimento di risorse del Capitale circolante netto.

### **Dividendo**

Il Consiglio ha deliberato di proporre all'Assemblea Ordinaria la seguente destinazione dell'utile d'esercizio:

- Nessun ammontare a "riserva legale" avendo la stessa raggiunto il limite di legge;
- Euro 0,03 per azione ordinaria, al lordo delle ritenute di legge, alla distribuzione di un dividendo ordinario agli Azionisti da attribuire a ciascuna delle azioni ordinarie che risulteranno in circolazione alla data di stacco della cedola, che viene proposto di individuare nel **11 maggio 2026** (c.d. *ex date*), in conformità al calendario 2026 Euronext Growth Milan, escluse le azioni proprie detenute dalla Società a quella data, con data di legittimazione al pagamento del dividendo ordinario il **12 maggio 2026** (c.d. *record date*) e data di pagamento del dividendo il **13 maggio 2026** (c.d. *payment date*). Allo stato, il valore complessivo dell'ammontare dei dividendi ordinari, tenuto conto delle azioni in circolazione, è quantificato in Euro 265.710,00 (comprensivo di nr. 106.500 azioni proprie). L'importo complessivo definitivo da destinare a dividendo sarà determinato sulla base del numero complessivo delle azioni che avranno diritto al dividendo alla data di stacco della cedola (c.d. *ex date*);
- Allo stato, un importo, tenuto conto delle azioni in circolazione alla data della presente pubblicazione, pari a Euro 849.804,67 a riserva "utili portati a nuovo". L'importo complessivo definitivo da destinare a riserva "utili portati a nuovo" sarà determinato in relazione al numero definitivo di azioni aventi diritto al pagamento del dividendo alla data di stacco della cedola (cd *ex date*);

Il dividend yield risulta pari al ..... rispetto all'ultimo prezzo di chiusura del 26 marzo 2026.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'esercizio 2026 è delineato da una complessità geopolitica senza precedenti, dove alle note criticità del Mar Rosso si sommano le tensioni nell'area del Golfo Persico sfociate nel conflitto tra Iran, Stati Uniti e Israele che ha portato alla chiusura dello Stretto di Hormuz. Tale scenario non impatta solo sulla fluidità dei noli marittimi, ma innescando una spirale rialzista sui costi energetici e del greggio, con riflessi immediati sui costi di produzione dei polimeri e dei manufatti nei distretti industriali del Far East. In questo contesto, la natura di trader di Saccheria F.lli Franceschetti impone un monitoraggio analitico dell'intera catena del valore: la solidità del nostro magazzino e il tempestivo approvvigionamento di lotti strategici ci permettono di mitigare i rincari all'origine e di garantire la disponibilità immediata del prodotto, oggi vero elemento di distinzione sul mercato. La flessibilità del nostro modello operativo, non gravato da rigidità produttive, ci consente di adeguare rapidamente le politiche di pricing e di diversificare i canali di sourcing, preservando la marginalità commerciale nonostante l'incremento dei costi della logistica e della materia prima. La robustezza patrimoniale e l'agilità decisionale rimangono i pilastri su cui poggia l'obiettivo di tutelare il valore per gli azionisti e la stabilità dei flussi finanziari, anche in un quadro di estrema turbolenza dei mercati e delle forniture mondiali.

Con riferimento alle operazioni di M&A la Società continua nell'attività e valutazione di eventuali target ed è fiduciosa di raggiungere l'obiettivo "acquisizione" entro la fine del 2026.

Anche per 2026 continuerà l'impegno nello sviluppo della struttura informatica al fine di migliorare il processo e l'efficienza delle vendite e la gestione logistica delle scorte.





**SACCHERIA FRANCESCHETTI**

Via Stazione Vecchia, 80 - 25050 Provaglio d'Iseo (Brescia, Italy)  
Telephone +39 030 9823841 - [www.saccheriafranceschetti.com](http://www.saccheriafranceschetti.com)

## **Convocazione di Assemblea Ordinaria**

Il Consiglio ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria per il 30 aprile 2026, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. Approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, corredato dalle relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Approvazione della destinazione del risultato di esercizio e distribuzione dei dividendi; deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Istituzione dell'area espositiva permanente (Museo d'Impresa) e dell'Archivio Storico della Società; delibere inerenti e conseguenti.

La documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito [corporate.saccheriafranceschetti.com/it](http://corporate.saccheriafranceschetti.com/it) nei termini previsti dalla normativa vigente.

Fondata nel 1939, SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI (SAC:IM – ISIN IT0005521551) è una società benefit leader in Italia nel *packaging* industriale in tessuto di rafia di polipropilene (con una *market share* 2020 pari a circa il 20% - stime Società) e tra i primi 5 trader europei di *big bags*. Offre un ampio portafoglio prodotti (*big bags*, *small bags*, *teli*, *rotoli*, *fasce*, *prodotti specifici* che garantiscono massima sicurezza nella movimentazione e nello stoccaggio dei materiali contenuti) a oltre 10.000 clienti operanti in 25 settori tra cui industria, ambiente, farmaceutica, metallurgica, edilizia, agricoltura, mineraria, plastica e chimica.

È l'unica realtà in Italia ad aver mantenuto una produzione industriale interna (che rappresenta circa il 20% dei Ricavi) ed è in grado di realizzare un prodotto completamente customizzato sulla base delle specifiche esigenze dei clienti. Sui prodotti commercializzati esegue rigorosi controlli di qualità sia mediante metodi statistici che attraverso prove di rottura sotto fatica, per testare resistenza del manufatto e dei materiali di cui esso si compone. Fattore distintivo e vantaggio competitivo è la qualità del servizio offerto: SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI fornisce un livello di estrema precisione, celerità e personalizzazione per ogni singolo ordine, attraverso una costante analisi dei processi e dei flussi operativi aziendali. La Società commercializza ogni anno oltre 3,5 milioni di articoli, avvalendosi di fornitori storici e new entry provenienti da 5 nazioni differenti che garantiscono un vantaggio competitivo di assortimento e di prezzo e una *supply chain* strutturata, solida e innovativa.

SACCHERIA F.LLI FRANCESCHETTI è l'unica realtà in Italia e tra le prime in Europa a servire la propria clientela attraverso un canale e-commerce proprietario, che consente di raggiungere in maniera capillare clienti di qualsiasi settore e dimensione, mediante un sistema fluido e altamente scalabile e replicabile in altri mercati. La vendita diretta è presidiata sull'intero territorio nazionale da una rete di 25 agenti e governata dal *machine learning*. Attraverso lo studio dei dati assimilati, la Società riesce a definire i comportamenti predittivi della clientela, implementando un vero e proprio sistema di gestione del processo di vendita, il tutto in maniera integrata gestendo i diversi applicativi sotto forma di piattaforma scalabile.

Dal 2014 ha realizzato un radicale percorso di informatizzazione con l'obiettivo di efficientare tutti i processi, mediante l'adozione di SAP Business One, Google Workspace abbinato all'Intelligenza Artificiale ed ELI WMS, innovativo sistema per la gestione del magazzino aziendale. La Società ha ottenuto l'attestazione di "Operatore Economico Autorizzato" (AEO) e le certificazioni ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 e SA 8000.

Comunicato disponibile su [www.1info.it](http://www.1info.it) e [corporate.saccheriafranceschetti.com/it](http://corporate.saccheriafranceschetti.com/it)

### CONTATTI

#### INVESTOR RELATIONS

Saccheria F.Lli Franceschetti | Matteo Uberti | [investors@saccheriafranceschetti.com](mailto:investors@saccheriafranceschetti.com) | T 030 9823841

#### EURONEXT GROWTH ADVISOR

Banca Profilo | mail: [saccheria@bancaprofilo.it](mailto:saccheria@bancaprofilo.it)



CONFINDUSTRIA  
Brescia

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

| <b>Conto Economico</b>                                                           |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(Dati in Euro/000)</b>                                                        | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Ricavi delle vendite                                                             | 19.516            | 17.675            |
| Variazione delle rim. di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | (8)               | 21                |
| Altri ricavi e proventi                                                          | 291               | 281               |
| <b>Valore della produzione</b>                                                   | <b>19.799</b>     | <b>17.977</b>     |
| Costi per Materie Prime, sussidiarie di consumo e di merci                       | (14.791)          | (11.247)          |
| Costi per Servizi                                                                | (3.308)           | (2.968)           |
| Costi per Godimento di beni di terzi                                             | (77)              | (68)              |
| Variazione delle Rim. di mat.prime, sussid., di consumo e merci                  | 1.983             | (66)              |
| Costi per il Personale                                                           | (1.256)           | (1.389)           |
| Oneri diversi di Gestione                                                        | (185)             | (137)             |
| <b>EBITDA</b>                                                                    | <b>2.165</b>      | <b>2.102</b>      |
| <b>EBITDA Margin %</b>                                                           | <b>11,09%</b>     | <b>11,89%</b>     |
| Ammortamenti Immateriali                                                         | (151)             | (123)             |
| Ammortamenti Materiali                                                           | (248)             | (267)             |
| Svalutazioni                                                                     | (32)              | (73)              |
| <b>EBIT</b>                                                                      | <b>1.734</b>      | <b>1.639</b>      |
| <b>EBIT Margin %</b>                                                             | <b>8,89%</b>      | <b>9,27%</b>      |
| Risultato Finanziario                                                            | (101)             | (124)             |
| Svalutazione attività finanziarie                                                | (28)              | (28)              |
| <b>EBT</b>                                                                       | <b>1.605</b>      | <b>1.486</b>      |
| Imposte                                                                          | (489)             | (450)             |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                                                     | <b>1.116</b>      | <b>1.036</b>      |
| <b>Profit Margin %</b>                                                           | <b>5,72%</b>      | <b>5,86%</b>      |

**SACCHERIA FRANCESCHETTI**

Via Stazione Vecchia, 80 - 25050 Provaglio d'Iseo (Brescia, Italy)  
 Telephone +39 030 9823841 - [www.saccheriafranceschetti.com](http://www.saccheriafranceschetti.com)

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO****Stato Patrimoniale****(Dati in Euro/000)****31.12.2025****31.12.2024**

|                                            |               |               |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Immobilizzazioni Immateriali               | 383           | 228           |
| Immobilizzazioni Materiali                 | 4.429         | 4.660         |
| Immobilizzazioni Finanziarie               | 15            | 23            |
| <b>Capitale Immobilizzato</b>              | <b>4.827</b>  | <b>4.911</b>  |
| Rimanenze                                  | 5.610         | 3.635         |
| Crediti Commerciali                        | 6.085         | 5.228         |
| Debiti Commerciali                         | (3.121)       | (2.462)       |
| <b>Capitale Circolante Commerciale</b>     | <b>8.574</b>  | <b>6.401</b>  |
| Altre Attività Correnti                    | 24            | 19            |
| Altre Passività Correnti                   | (340)         | (429)         |
| Crediti e Debiti Tributari                 | 319           | 47            |
| <b>Ratei e Risconti Netti</b>              | <b>55</b>     | <b>(32)</b>   |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>           | <b>8.632</b>  | <b>6.006</b>  |
| Partecipazioni non immobilizzate           | 85            | 114           |
| Fondi per Rischi ed Oneri                  | (68)          | (5)           |
| Fondo TFR                                  | (575)         | (570)         |
| <b>Capitale Investito Netto (Impieghi)</b> | <b>12.901</b> | <b>10.456</b> |
| Debiti verso Banche a breve termine        | 718           | 897           |
| Debiti verso Banche a medio/lungo termine  | 2.659         | 3.381         |
| Debiti Finanziari                          | 3.377         | 4.278         |
| Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti  | (992)         | (3.741)       |
| <b>Indebitamento Finanziario Netto</b>     | <b>2.385</b>  | <b>537</b>    |
| Capitale Sociale                           | 1.771         | 1.771         |
| Riserva sovrapprezzo azioni                | 1.689         | 1.689         |
| Riserve e Utili a nuovo                    | 5.323         | 4.805         |
| Riserva da avanzo di fusione               | 617           | 617           |
| Risultato d'esercizio                      | 1.116         | 1.036         |
| <b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>     | <b>10.516</b> | <b>9.918</b>  |
| <b>Totale Fonti</b>                        | <b>12.901</b> | <b>10.456</b> |



CONFINDUSTRIA  
Brescia

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO****(Dati in Euro/000)**

|                                                  | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Denaro, assegni e valori in cassa                | 1                 | 1                 |
| Deposito, bancari e postali                      | 991               | 3.740             |
| <b>Liquidità</b>                                 | <b>992</b>        | <b>3.741</b>      |
| <b>Debiti v/banche a breve</b>                   | <b>4</b>          | <b>4</b>          |
| Parte a breve termine dell'indebitamento a lungo | 714               | 893               |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>        | <b>718</b>        | <b>897</b>        |
| <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>  | <b>(274)</b>      | <b>(2.844)</b>    |
| <b>Debiti v/banche a medio lungo</b>             | <b>2.659</b>      | <b>3.381</b>      |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>    | <b>2.659</b>      | <b>3.381</b>      |
| <b>Indebitamento Finanziario Netto</b>           | <b>2.385</b>      | <b>537</b>        |

**RENDICONTO FINANZIARIO, metodo indiretto**

|                                                                                                                              | <b>31/12/2025</b> | <b>31/12/2024</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>                                             |                   |                   |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                               | 1.115.515         | 1.036.181         |
| Imposte sul reddito                                                                                                          | 488.636           | 450.322           |
| Interessi passivi/(attivi)                                                                                                   | 100.576           | 123.092           |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                                                              | 0                 | (6.900)           |
| <b>1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>1.704.727</b>  | <b>1.602.695</b>  |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                  |                   |                   |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                                      | 84.328            | 73.589            |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                          | 398.968           | 390.271           |
| Svalutazione per perdite durevoli di valore                                                                                  | 28.455            | 28.455            |
| Altre                                                                                                                        | 22.200            | 3.912             |
| <i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>           | 533.951           | 496.227           |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>                                            | <b>2.238.678</b>  | <b>2.098.922</b>  |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i>                                                                              |                   |                   |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze                                                                                      | (1.974.599)       | 41.121            |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti                                                                            | (857.274)         | 19.626            |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori                                                                           | 658.784           | (85.707)          |
| Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi                                                                              | (30.624)          | (8.163)           |
| Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi                                                                             | (56.943)          | (63.831)          |
| Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto                                                          | (399.582)         | (1.516)           |
| <i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>                                                                       | (2.660.227)       | (98.470)          |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>                                                | <b>(421.549)</b>  | <b>2.000.452</b>  |
| <i>Altre rettifiche</i>                                                                                                      |                   |                   |
| Interessi incassati/(pagati) netti                                                                                           | (100.576)         | (123.092)         |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                                 | (454.410)         | (341.280)         |
| Dividendi incassati                                                                                                          |                   |                   |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                         | (14.594)          | (314.059)         |
| Altri incassi/(pagamenti)                                                                                                    |                   |                   |
| <i>Totale altre rettifiche</i>                                                                                               | (569.580)         | (778.431)         |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>                                                                        | <b>(991.129)</b>  | <b>1.222.021</b>  |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>                                                           |                   |                   |



|                                                                        |                    |                    |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>Immobilizzazioni materiali</i>                                      |                    |                    |
| (Investimenti)                                                         | (17.697)           | (13.569)           |
| Disinvestimenti                                                        | 0                  | 6.900              |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>                                    |                    |                    |
| (Investimenti)                                                         | (305.164)          | (8.969)            |
| Disinvestimenti                                                        |                    |                    |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>                                    |                    |                    |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>                          |                    |                    |
| Disinvestimenti                                                        |                    |                    |
| <b>Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)</b>             | <b>(322.861)</b>   | <b>(15.638)</b>    |
| C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento          |                    |                    |
| <i>Mezzi di terzi</i>                                                  |                    |                    |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche                    | 0                  | (4.307)            |
| Accensione finanziamenti                                               |                    |                    |
| (Rimborso finanziamenti)                                               | (900.612)          | (915.811)          |
| <i>Mezzi propri</i>                                                    |                    |                    |
| Aumento di capitale a pagamento                                        | 0                  | 8.683              |
| (Dividendi pagati)                                                     | (533.780)          | (748.734)          |
| Acquisto azioni proprie                                                | 0                  | (129.195)          |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>           | <b>(1.434.392)</b> | <b>(1.789.364)</b> |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b> | <b>(2.748.382)</b> | <b>(582.981)</b>   |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio                        | <b>3.740.543</b>   | <b>4.323.524</b>   |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio                          | <b>992.161</b>     | <b>3.740.543</b>   |