



**Il Consiglio di amministrazione approva i risultati al 31 dicembre 2025  
Ricavi consolidati a 13,90 milioni di euro, Ebitda a 2,14 milioni di euro**

Milano, 14 aprile 2026 – Si è riunito oggi il Consiglio di amministrazione di Telesia S.p.A. ("Telesia"), società ammessa alle negoziazioni all'Euronext Growth Milano, che ha esaminato e approvato il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato del Gruppo, relativi al 31 dicembre 2025. Il bilancio consolidato 2025 redatto da Telesia include le società Class Cnbc S.p.A. ("Class CNBC"), Class Servizi Televisivi e Class TV Service (le c.d. "Corporate TV").

**Highlights dati consolidati al 31 dicembre 2025**

- **Ricavi:** 13,90 milioni di euro (13,79 milioni di euro nel 2024)
- **Costi operativi:** 11,76 milioni di euro (12,40 milioni di euro nel 2024)
- **Ebitda:** 2,14 milioni di euro (1,39 milioni di euro nel 2024)
- **Ammortamenti e svalutazioni:** 0,34 milioni di euro (0,60 milioni di euro nel 2024)
- **Ebit:** 1,80 milioni di euro (0,79 milioni di euro nel 2024)
- **Oneri finanziari netti:** 0,67 milioni di euro (0,89 milioni di euro nel 2024)
- **Risultato ante imposte:** positivo per 1,14 milioni di euro (negativo per 0,09 milioni di euro nel 2024)
- **Risultato netto:** positivo per 0,55 milioni di euro (negativo per 0,19 milioni di euro nel 2024)
- **Patrimonio netto consolidato:** 15,52 milioni di euro (14,72 milioni di euro a 31 dicembre 2024)
- **Posizione finanziaria netta:** -4.756 milioni di euro (-5,88 milioni di euro al 31 dicembre 2024)

**Andamento della gestione dell'esercizio**

I ricavi consolidati del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono pari a 13,90 milioni di euro, in aumento dello 0,8 % rispetto al precedente esercizio, e sono composti, al netto dei ricavi infragruppo, da ricavi di Class CNBC S.p.A. per circa 5,78 milioni di euro in linea con l'esercizio 2024, da quelli di Telesia S.p.A. per circa 5,23 milioni di euro (+4,5% rispetto al 2024), e da ricavi di Class TV Service S.r.l. e Class Servizi Televisivi S.r.l. per complessivi 2,89 milioni di euro (-3,4% rispetto al 2024). I costi operativi consolidati del Gruppo per lo stesso esercizio sono pari a 11,76 milioni di euro, in netta diminuzione rispetto ai 12,40 milioni di euro dell'esercizio precedente.

L'Ebitda si attesta ad un valore di 2,14 milioni di euro pari ad un miglioramento del 54 % dell'esercizio precedente.

Gli ammortamenti e le svalutazioni complessivi sono stati pari a 0,34 milioni di euro rispetto a 0,60 milioni di euro dell'esercizio precedente. Il risultato operativo (Ebit) dell'esercizio è positivo per 1,80 milioni di euro, in miglioramento rispetto ai 0,79 milioni di euro conseguiti nell'esercizio precedente.

Il risultato consolidato, al netto delle imposte e degli interessi di terzi è stato positivo per 0,55 milioni di euro rispetto ai -0,19 milioni di euro dell'esercizio 2024.

## Andamento delle varie attività

Le attività del gruppo sono operate da Telesia Spa, Class CNBC Spa e dalle cosiddette Corporate TV, con una forte sinergia di contenuti giornalistici e informativi. La principale fonte di ricavi del Gruppo è rappresentata dalla raccolta pubblicitaria delle attività televisive di UpTV e Class CNBC, affidata in esclusiva a Class Pubblicità.

**Telesia** opera nel settore dei media digitali e delle tecnologie multimediali. Leader nel segmento della GO TV, la società realizza e gestisce network multimediali diffusi su tutto il territorio italiano: trasmette il proprio canale UpTV negli aeroporti, nelle stazioni delle metropolitane, a bordo dei bus e dei treni dei metrò delle principali città italiane. L'attuale network conta circa 4.800 schermi installati in circa 600 location. Inoltre, attraverso la linea di attività denominata Sistemi, la società realizza e fornisce sistemi hi-tech e soluzioni di comunicazione multimediale audio-video.

### *Highlights di Telesia*

- **Ricavi totali:** 5,25 milioni di euro (4,99 milioni di euro al 31 dicembre 2024)
- **Ebitda:** positivo per 0,90 milioni di euro (0,35 milioni del 2024)
- **Risultato netto:** positivo per 222 mila euro (negativo per 286 mila euro al 31 dicembre 2024)
- **PFN:** 1,96 milioni di euro (3,27 milioni di euro al 31 dicembre 2024)
- **Patrimonio Netto:** 14,42 milioni di euro (14,17 milioni di euro al 31 dicembre 2024)

I ricavi pubblicitari lordi della pubblicità nel canale GO TV hanno registrato una crescita incrementale del +5 % rispetto all'anno precedente, a fronte di un mercato italiano della GO TV che è sceso del 17 %. Questo risultato, benché maturato in un clima di incertezza economica generale, conferma la validità degli investimenti effettuati dalla Società e la conseguente capacità reattiva e commerciale, grazie soprattutto al lancio e al rafforzamento del canale televisivo UpTV. A conferma di ciò, il primo trimestre del 2026 chiude con una raccolta pubblicitaria del canale Up-TV in linea con il trimestre dell'anno precedente. I ricavi derivanti dalla Linea Sistemi (sistemi e servizi tecnologici), sono in lieve aumento rispetto al periodo 2024, grazie all'acquisizione di nuove commesse di manutenzione ed installazione di nuovi apparati ed infrastrutture presso gestori del trasporto pubblico locale.

I costi operativi sono stati pari a 4,35 milioni di euro, (in diminuzione rispetto ai 4,63 milioni al 31 dicembre 2024). Detta diminuzione è dipesa sostanzialmente dai risparmi sui costi per servizi e del personale in contrapposizione all'aumento delle royalties ai concessionari, incrementate da nuovi valori a seguito di rinnovi pluriennali per i contratti scaduti nel corso dell'esercizio.

Tutto ciò ha consentito alla Società di registrare un margine operativo lordo al 31 dicembre 2025 (Ebitda, inteso come differenza tra valore e costi della produzione prima degli ammortamenti, delle componenti non ordinarie e degli oneri finanziari) positivo per 0,901 milioni di euro (0,354 milioni nel 2024).

**Class CNBC S.p.A.** è la joint venture internazionale con CNBC, il primo *network* televisivo mondiale dell'economia e della finanza. Class CNBC è diffuso sia sul canale 507 di Sky sia, in *streaming*, sul sito di MF-Milano Finanza ([www.milanofinanza.it](http://www.milanofinanza.it)) e tramite l'APP dedicata su IOS e Android.

#### ***Highlights di Class CNBC***

- **Ricavi lordi:** 6,33 milioni di euro (6,35 milioni di euro nel 2024)
- **Costi :** 5,25 milioni di euro (5,54 milioni di euro nel 2024)
- **Ebitda:** 1,08 milioni di euro (0,81 milioni di euro nel 2024)

#### ***Class TV Service S.r.l. e Class Servizi Televisivi S.r.l. (Corporate TV)***

Le due Società si occupano della fornitura del servizio di Corporate Television con la realizzazione di produzioni televisive per aziende e istituzioni, oltre ad essere di supporto alle strutture televisive del Gruppo e di Class Editori e sue controllate. Le due società hanno registrato nell'anno il sostanziale mantenimento del fatturato cumulato a 2,88 milioni di euro del 2025 da 2,99 milioni di euro nel 2024 (al netto delle prestazioni infragruppo), con un decremento dell'ebitda a 0,17 milioni di euro (0,23 milioni di euro nel 2024).

#### ***Fatti di rilievo dell'esercizio 2025***

##### ***Rinnovo concessioni***

Nel corso dell'esercizio sono scaduti e prorogati o rinnovati i contratti di concessione relativi agli aeroporti di Bergamo, di Genova, di Torino, di Venezia e di Verona. Questo risultato rafforza gli asset patrimoniali dell'azienda.

##### ***UpTV***

Nel corso del 2025 è proseguita la crescita di UpTV, il canale televisivo nato nel marzo 2023 e distribuito in 13 aeroporti e nelle principali quattro linee metropolitane del paese. Con una audience di quasi 11 milioni di spettatori unici ogni mese, UpTV si colloca nel panorama più innovativo del mercato dell'informazione e dell'Industry televisiva grazie a BigDataCounter, un sofisticato tool di analytics in grado di certificare l'audience di UpTV in tempo reale.

##### ***Corporate TV***

Nel 2024 le Corporate TV hanno registrato una sostanziale stabilità del proprio fatturato e un rinnovo triennale dei contratti più importanti

#### **Principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

La raccolta pubblicitaria per UpTV dei primi tre mesi 2026 ha mostrato di essere in linea con il relativo periodo dell'anno precedente confermando la capacità di reazione del canale.

Tuttavia, nell'attuale contesto economico e sociale nazionale e internazionale, ogni previsione deve essere improntata alla massima prudenza per i riflessi che gli eventi dei primi tre mesi stanno avendo sull'andamento dell'attività industriale del Paese e sui consumi della popolazione.

Sul fronte dei costi operativi, nonostante l'aumento atteso dovuto al riallineamento dei canoni di concessione e ai piani di rilancio e ristrutturazione interna, l'Emittente continua nella politica del massimo contenimento possibile.

Con queste premesse, il gruppo Telesia ritiene che sia possibile confermare gli obiettivi di miglioramento della gestione caratteristica (Ebitda) rispetto all'anno 2025, al netto di tutti gli eventuali elementi esogeni che potrebbero condizionare il risultato, quali la situazione generale e lo scenario macroeconomico, geopolitico ed eventuali situazioni contingenti ai settori in cui opera la società.

#### **Proposta di destinazione del risultato d'esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea di approvare il bilancio di esercizio 2025 così come presentato e di portare a nuovo l'utile maturato pari a euro 222.892 accantonando il 5 % alla riserva ordinaria e la differenza alla riserva straordinaria.

#### **Convocazione dell'Assemblea degli azionisti**

L'assemblea degli azionisti è stata convocata dal Consiglio di amministrazione per il 23 giugno, in prima convocazione, e per il 24 giugno, occorrendo, in seconda convocazione. L'assemblea sarà chiamata ad approvare il progetto di bilancio e la proposta di destinazione dell'utile d'esercizio. La società provvederà a comunicare, secondo le tempistiche previste dalla normativa vigente, i termini e le modalità di partecipazione all'assemblea. Entro i termini previsti dalla normativa vigente, sarà pubblicato l'avviso di convocazione dell'Assemblea e la documentazione sulle materie all'ordine del giorno saranno messi a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società nonché resi disponibili nel sito internet della stessa.

#### **Deposito della documentazione**

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, la Relazione sulla gestione, unitamente alla Relazione del Collegio Sindacale e alla Relazione della Società di Revisione saranno messi a disposizione del pubblico, nei termini prescritti dalla normativa vigente, presso la sede legale nonché presso la Borsa Italiana S.p.A. e pubblicati sul sito *internet* della Società. Il bilancio consolidato di Telesia S.p.A. e società controllate al 31 dicembre 2025 è stato elaborato nel presupposto del funzionamento e della continuità aziendale, applicando i principi contabili internazionali stabiliti dagli IFRS adottati dalla Commissione delle Comunità Europee con regolamento n. 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo, omologati, unitamente alle relative interpretazioni, con regolamento (CE) n. 1126/2008 che, a partire dal 2 dicembre 2008, abroga e sostituisce il regolamento n. 1725/2003 e successive modifiche.

Per ulteriori informazioni:

Emittente

**Telesia S.p.A.**

Via Ottavio Gasparri, 13/17 - 00152 Roma

Tel. +39 06594651 / +39 0258291

Daniele Lucherini: [ir@telesia.it](mailto:ir@telesia.it)

Euronext Growth Advisor

**EnVent Italia SIM S.p.A.**

Via degli Omenoni, 2 – 20121 Milano

T. +39 02 22175979 / +39 06 89684111

[ega@envent.it](mailto:ega@envent.it)

Specialist

**MiT Sim S.p.A.**

Corso Venezia, 16 – 20121 Milano (MI)

Tel. +39 0287399069

## Principali dati economici consolidati

Si riportano di seguito i dati patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2025 che trovano raffronto con i valori del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	Note	31 dicembre 2024	31 dicembre 2025
Ricavi		13.335	13.666
Altri ricavi e proventi		458	233
<b>Totale Ricavi</b>	<b>21</b>	<b>13.793</b>	<b>13.899</b>
Costi per acquisti	<b>22</b>	(48)	(31)
Costi per servizi	<b>23</b>	(6.664)	(6.301)
Costi per il personale	<b>24</b>	(3.788)	(3.571)
Altri costi operativi	<b>25</b>	(1.903)	(1.858)
<b>Totale Costi Operativi</b>		<b>(12.403)</b>	<b>(11.761)</b>
<b>Margine operativo lordo – Ebitda</b>		<b>1.390</b>	<b>2.138</b>
Ammortamenti e svalutazioni	<b>26</b>	(598)	(336)
<b>Risultato operativo – Ebit</b>		<b>792</b>	<b>1.802</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	<b>27</b>	(886)	(666)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(94)</b>	<b>1.136</b>
Imposte	<b>28</b>	(66)	(410)
<b>Risultato netto</b>		<b>(160)</b>	<b>726</b>
(Utile) perdita di competenza dei terzi		(23)	(177)
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>(183)</b>	<b>549</b>

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA – ATTIVO**

*In migliaia di Euro*

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31 dicembre 2024</b>	<b>31 dicembre 2025</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Attività immateriali a vita indefinita	<b>1</b>	11.623	11.605
Altre immobilizzazioni immateriali	<b>2</b>	252	214
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>		<b>11.875</b>	<b>11.819</b>
Immobilizzazioni materiali	<b>3</b>	585	414
Partecipazioni in collegate	<b>4</b>	4.019	4.019
Crediti per imposte anticipate	<b>5</b>	1.585	1.410
Altri crediti	<b>6</b>	8	5
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>18.072</b>	<b>17.667</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Crediti commerciali	<b>7</b>	14.256	15.700
Crediti finanziari	<b>8</b>	2.150	1.938
Crediti tributari	<b>9</b>	151	107
Altri crediti	<b>10</b>	516	411
Disponibilità liquide	<b>11</b>	552	113
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>17.625</b>	<b>18.269</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>35.697</b>	<b>35.936</b>

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA – PASSIVO**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31 dicembre 2024</b>	<b>31 dicembre 2025</b>
Capitale sociale		2.625	2.625
Riserva Sovrapprezzo azioni		7.901	7.901
Altre Riserve		3.530	3.415
Utili (perdita) del periodo		(183)	549
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>13.873</b>	<b>14.490</b>
Capitale e riserve di terzi		828	861
Utili (perdita) di terzi		23	177
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>851</b>	<b>1.038</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12</b>	<b>14.724</b>	<b>15.528</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	<b>13</b>	4.543	3.239
Altri debiti non correnti	<b>14</b>	1.286	812
Fondi per rischi e oneri	<b>15</b>	530	501
TFR e altri fondi per il personale	<b>16</b>	1.516	1.575
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>7.875</b>	<b>6.127</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	<b>17</b>	2.765	2.756
Debiti commerciali	<b>18</b>	4.451	5.075
Debiti tributari	<b>19</b>	1.545	1.964
Altri debiti	<b>20</b>	4.337	4.486
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>13.098</b>	<b>14.281</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>20.973</b>	<b>20.408</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>35.697</b>	<b>35.936</b>

## Prospetto dei flussi di cassa consolidati al 31 dicembre 2025

<i>(migliaia di euro)</i>	Note	31 dicembre 2024	31 dicembre 2025
<b>ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>			
Utile/(perdita) netto del periodo		(183)	549
Rettifiche:			
- Ammortamenti		(407)	(286)
<b>Autofinanziamento</b>		<b>(590)</b>	<b>263</b>
Variatione rimanenze		-	-
Variatione crediti commerciali		462	(1.444)
Variatione debiti commerciali		(1.499)	624
Variatione altri crediti		49	105
Variatione altri debiti		940	149
Variatione crediti/debiti tributari		(294)	463
<b>Flusso monetario dell'attività di esercizio (A)</b>		<b>(932)</b>	<b>160</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Variatione immobilizzazioni immateriali		(90)	124
Variatione immobilizzazioni materiali		671	389
Variatione di partecipazioni		-	-
<b>Flusso monetario dell'attività di investimento (B)</b>		<b>581</b>	<b>513</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Variatione debiti vs. banche ed enti finanziatori		(1.904)	(1.313)
Variatione crediti finanziari		1.974	212
Variatione Fondi Rischi		120	(29)
Variatione crediti/debiti tributari non correnti		(64)	175
Variatione altri crediti/debiti non correnti		119	(471)
Variatione Trattamento di Fine Rapporto		102	59
Distribuzione utili		-	-
Variatione riserve e poste di patrimonio netto		18	68
Variatione Patrimonio Netto di competenza di terzi		29	187
<b>Flusso di cassa attività di finanziamento (C)</b>		<b>394</b>	<b>(1.112)</b>
<b>Variatione delle disponibilità liquide (A) + (B) + (C)</b>		<b>43</b>	<b>(439)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>		<b>509</b>	<b>552</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>		<b>552</b>	<b>113</b>

## ***Posizione finanziaria netta consolidata***

La posizione finanziaria netta consolidata è evidenziata nella tabella che segue:

<i>€ (migliaia)</i>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>
Disponibilità liquide	552	113
Crediti finanziari correnti	2.150	1.938
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(1.286)	(812)
Debiti finanziari non correnti	(4.543)	(3.239)
Debiti finanziari correnti	(2.765)	(2.756)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(5.892)</b>	<b>(4.756)</b>
Di cui per applicazione IFRS 16	(11)	-
<b>Posizione finanziaria netta effettiva</b>	<b>(5.881)</b>	<b>(4.756)</b>

## Principali dati economici della capogruppo

Si riportano di seguito i dati patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2025 che trovano raffronto con i valori del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

### CONTO ECONOMICO

(dati in Euro)

<u>CONTO ECONOMICO</u>	<u>Note</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>RICAVI</b>			
Ricavi		4.679.450	5.162.048
Altri proventi operativi		311.592	92.498
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>18</b>	<b>4.991.042</b>	<b>5.254.546</b>
Costi per acquisti	19	48.037	30.794
Costi per servizi	20	1.858.327	1.670.324
Costi per il personale	21	952.025	917.041
Altri costi operativi	22	1.777.812	1.734.743
<b>Margine operativo lordo – Ebitda</b>		<b>354.841</b>	<b>901.644</b>
Ammortamenti e svalutazioni	23	251.117	246.548
<b>Risultato operativo – Ebit</b>		<b>103.724</b>	<b>655.096</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	24	(434.343)	(276.382)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(330.619)</b>	<b>378.714</b>
Imposte	25	44.115	155.822
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>(286.504)</b>	<b>222.892</b>

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA**  
**AL 31 DICEMBRE 2025**

(dati in Euro)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Immobilizzazioni immateriali	1	357.333	262.186
Immobilizzazioni materiali	2	463.366	356.778
Immobilizzazioni finanziarie	3	16.850.100	16.850.077
Attività per imposte differite	4	295.406	241.218
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>17.966.205</b>	<b>17.710.259</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	5	--	--
Crediti commerciali	6	4.707.689	3.958.035
Crediti tributari	7	336.215	41.759
Altri crediti	8	109.277	125.554
Disponibilità liquide	9	2.535	13.029
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>5.155.716</b>	<b>4.138.377</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>23.121.921</b>	<b>21.848.636</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale Sociale		2.624.785	2.624.785
Riserve		11.837.489	11.575.761
Utile (perdita) dell'esercizio		(286.504)	222.892
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>10</b>	<b>14.175.770</b>	<b>14.423.438</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	11	1.856.187	1.071.142
Fondo per rischi ed oneri	12	--	--
TFR e altri fondi per il personale	13	492.923	510.794
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>2.349.110</b>	<b>1.581.936</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	14	1.460.956	938.631
Debiti commerciali	15	4.690.284	4.406.936
Debiti tributari	16	200.171	244.881
Altri debiti	17	245.630	252.815
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>6.597.041</b>	<b>5.843.262</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>8.946.151</b>	<b>7.425.198</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>23.121.921</b>	<b>21.848.636</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2025

	<u>2024</u>	<u>2025</u>
<b>Attività d'esercizio</b>		
Utile d'esercizio	(286.504)	222.892
Ammortamenti	251.117	236.548
<b>Autofinanziamento</b>	<b>(35.387)</b>	<b>459.440</b>
Variazioni crediti	995.518	(160.195)
Variazioni debiti	344.828	(177.731)
Variazioni capitale circolante netto	(165.592)	602.778
Utilizzo fondi	(4.381)	74.924
<b>Flusso monetario dell'attività di esercizio (A)</b>	<b>1.134.986</b>	<b>799.216</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali	(2.139)	(44.813)
Immobilizzazioni immateriali	(229.733)	10.000
Investimenti diversi	(1.312.644)	(784.703)
<b>Flusso monetario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(1.544.516)</b>	<b>(819.516)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Variazioni debiti verso banche ed enti finanziatori	9.118	6.018
Variazione trattamento di fine rapporto	42.837	24.776
<b>Flusso di cassa attività di finanziamento (C)</b>	<b>51.955</b>	<b>30.794</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide (A)+(B)+(C)</b>	<b>(357.575)</b>	<b>10.494</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>360.109</b>	<b>2.535</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>2.535</b>	<b>13.029</b>

## Posizione Finanziaria Netta

Si riporta di seguito la composizione della posizione finanziaria netta alla data del 31 dicembre 2025.

Posizione finanziaria netta (in migliaia di euro)	31/12/2024	31/12/2025
Debiti verso banche a breve termine	(112)	(120)
Debiti di finanziamento correnti IFRS 16	(9)	(--)
Debiti di finanziamento entro l'esercizio	(1.302)	(783)
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(1.423)</b>	<b>(903)</b>
Debiti di finanziamento non correnti IFRS 16	(2)	(--)
Debiti di finanziamento oltre l'esercizio	(1.854)	(1.071)
<b>Debiti finanziari a lungo termine</b>	<b>(1.856)</b>	<b>(1.071)</b>
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>	<b>3</b>	<b>13</b>
<b>Totale</b>	<b>(3.276)</b>	<b>(1.961)</b>