



## IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI REDELFI APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2026

IL GRUPPO ENTRA IN UNA NUOVA FASE DI CRESCITA GRAZIE ALL'OTTENIMENTO DELLE PRIME AUTORIZZAZIONI E ALL'AVVIO DELLE ATTIVITA' PROPEDEUTICHE AL TENDER DI VENDITA DEI PROGETTI BESS AVANZATI

- Valore della Produzione pari a Euro 16,1 milioni, in crescita rispetto a Euro 15,9 milioni al 30 giugno 2025
- EBITDA pari a Euro 11,3 milioni, in crescita dell'8,76% rispetto a Euro 10,4 milioni al 30 giugno 2025, registrando un'EBITDA margin pari al 70,3%
- EBIT pari a Euro 10,5 milioni, in crescita di più del 9% rispetto a Euro 9,6 milioni al 30 giugno 2025
- Risultato Netto Consolidato è pari a Euro 6,8 milioni, in crescita del 14%

I RISULTATI OTTENUTI CONFERMANO LA BONTA' DELLE SCELTE STRATEGICHE DEL GRUPPO DI FOCALIZZARSI SULLO SVILUPPO DI INFRASTRUTTURE IN ITALIA

Milano, 28 settembre 2026

Il Consiglio di Amministrazione di **Redelfi S.p.A.** ("Redelfi" o la "Società"), società a capo dell'omonimo Gruppo industriale con sede operativa a Genova - impegnata nello sviluppo di infrastrutture innovative e sostenibili per favorire la transizione energetica, e quotata sul segmento Euronext Growth Milan di Borsa Italiana – nella giornata odierna ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2026, sottoposta volontariamente a revisione contabile.

**Davide Sommariva, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Redelfi S.p.A.**, ha commentato: *"I risultati del primo semestre, in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, confermano la solidità del percorso intrapreso e la validità della scelta strategica di focalizzare lo sviluppo su un mercato con grande potenziale di crescita come quello italiano. Il Gruppo entra oggi in una nuova fase della propria crescita: l'ottenimento delle prime autorizzazioni e l'avvio del processo competitivo di vendita segnano il progressivo passaggio dallo sviluppo alla valorizzazione economica della pipeline BESS. Dopo anni dedicati alla creazione dei progetti presenti nelle pipeline, ci prepariamo quindi a trasformare il valore industriale creato in importanti flussi di cassa, dando concreta visibilità al potenziale del nostro modello di business e continuando a generare valore per i nostri azionisti".*

### RISULTATI ECONOMICI-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2026

I risultati economici finanziari relativi al primo semestre 2026 si presentano migliorativi rispetto all'esercizio precedente e coerenti rispetto alle *guidance* del Piano Industriale diffuso con il mercato nel mese di dicembre 2023 ("Piano Industriale 2023-2026"). Tale incremento è il riflesso delle scelte



strategiche intraprese dal Gruppo volte a focalizzare le proprie risorse nello sviluppo di infrastrutture strategiche sul territorio italiano.

Il **Valore della Produzione** è pari a Euro 16,1 milioni, in crescita rispetto al 30 giugno 2025. Questo risultato è ascrivibile principalmente alla valorizzazione dei progetti BESS in Italia.

L'**EBITDA** (Margine Operativo Lordo) è pari a Euro 11,3 milioni, con EBITDA *margin* pari al 70,3%, in aumento rispetto al 30 giugno 2025 (Euro 10,4 milioni; EBITDA *margin* +4,9%). L'incremento riflette principalmente la progressiva messa a terra e valorizzazione dei progetti sviluppati negli esercizi precedenti, giunti a uno stadio di maturità tale da generare una contribuzione economica crescente. La redditività espressa dalle iniziative entrate nelle fasi più avanzate del ciclo di sviluppo ha più che compensato l'incremento dei costi di struttura sostenuti dal Gruppo per accompagnare la crescita delle attività e il rafforzamento dell'organizzazione, evidenziando la leva operativa associata alla progressiva maturazione della pipeline.

L'**EBIT** è pari a Euro 10,5 milioni (al 30 giugno 2025 pari ad Euro 9,6 milioni) dopo ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per Euro 0,8 milioni, con un conseguente EBIT Margin del 65,34%. L'incremento è strettamente correlato alle dinamiche di incremento sull'EBITDA.

Il **Risultato Netto consolidato** è pari a Euro 6,8 milioni (di cui Euro 5,9 milioni di pertinenza del Gruppo). La variazione del Net Profit rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è pari a circa Euro 0,8 milioni. L'incremento è strettamente correlato alle dinamiche di incremento sull'EBIT.

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a Euro 18,7 milioni (*cash negative*). Gli effetti del periodo sono principalmente legati alle uscite monetarie relative ai costi di periodo (circa Euro 5,6 milioni).

La PFN risulta essere superiore rispetto alle *guidance* del Piano Industriale 2023-2026, questo disallineamento è dovuto essenzialmente da: i) *uscita dell'earn out di GPA pari a Euro 11,2 milioni, previsto nel Piano Industriale 2023-2026 successivamente al 2026 e accaduto invece nel 2025*; ii) *aumento di capitale ed esercizio dei Warrant 2023-2025 per un totale di Euro 9 milioni*; iii) *mancati incassi dalla vendita dei progetti negli Stati Uniti, derivanti dalla scelta strategica di focalizzarsi sul mercato italiano*; iv) *scelta di posticipazione degli incassi connessi alla valorizzazione della Pipeline Bright Storage rispetto alle tempistiche originariamente previste, in considerazione dell'avvio di un processo competitivo*.

#### FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2026

Relativamente agli eventi significativi avvenuti nel corso dell'esercizio, si segnala quanto segue:

- in data **29 gennaio 2026**, Redelfi ha comunicato l'ingresso nel mercato dello sviluppo di Data Center, utilizzando il proprio *know-how* relativo alle connessioni nazionali in maniera trasversale e permettendo così una sinergia industriale con il mercato del BESS;
- in data **13 febbraio 2026**, la Società ha comunicato la decisione strategica di dismettere nel prossimo futuro le partecipate USA e concentrare le risorse e i propri investimenti nello sviluppo sul territorio italiano;
- in data **23 giugno 2026**, la controllata Bright Storage ha conferito il mandato agli advisors per il processo di vendita, che ha per oggetto la cessione dei progetti BESS più avanzati;



- in data **25 giugno 2026**, Redelfi ha dato comunicazione di un framework agreement con la multinazionale cinese Hyperstrong, che ha per oggetto l'offerta commerciale relativa alla fornitura di 1 GW di batterie, finalizzata al processo di vendita di progetti BESS, avviato da Bright Storage.

#### FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2026

Nel periodo successivo alla chiusura del semestre, la Società ha registrato eventi di rilievo sia in termini di profilo finanziario, sia con riferimento all'avanzamento delle attività di sviluppo. In particolare:

- nel mese di **luglio**, Redelfi è stata selezionata tra le 100 società quotate su Borsa Italiana che compongono l'Indice Intermonte "Valore Italia", dedicato alle PMI italiane con capitalizzazione inferiore a Euro 1 miliardo. La selezione delle società che compongono l'Indice avviene sulla base di criteri di natura tecnica e finanziaria che includono, tra gli altri, livelli minimi di flottante, standard di governance, copertura da parte degli analisti, sostenibilità finanziaria e grado di investibilità. L'Indice costituisce inoltre il riferimento del progetto "PMI2Change" promosso da Banca Generali. L'ingresso di Redelfi rappresenta pertanto un ulteriore elemento di riconoscimento del percorso di crescita del Gruppo e può contribuire ad accrescerne la visibilità presso investitori istituzionali e retail e, più in generale, il posizionamento della Società sul mercato dei capitali.
- nel mese di **settembre**, il MASE ha rilasciato, con Decreto n. 229/2026, l'Autorizzazione Unica per la realizzazione del progetto BESS "Cumiana" con una potenza complessiva pari a 267,84 MW. Tale risultato rappresenta il primo progetto della pipeline Bright Storage ad aver completato positivamente il relativo iter autorizzativo. Il conseguimento dell'Autorizzazione Unica costituisce un passaggio particolarmente significativo nel processo di maturazione e progressivo de-risking della pipeline, in quanto consente al progetto di avanzare verso le successive fasi di valorizzazione e realizzazione e rappresenta, al contempo, una prima concreta evidenza della capacità del Gruppo di accompagnare iniziative BESS di rilevante dimensione lungo l'intero percorso di sviluppo autorizzativo.

Nel loro insieme, tali eventi rappresentano due distinti ma complementari elementi di avanzamento del percorso del Gruppo: i) il rafforzamento della visibilità e del posizionamento di Redelfi sul mercato dei capitali; ii) il raggiungimento di una prima significativa milestone di sviluppo che testimonia la progressiva trasformazione della pipeline BESS da portafoglio in sviluppo a portafoglio di asset maturi e concretamente valorizzabili.

#### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo Redelfi continuerà a concentrare le proprie attività sullo sviluppo e sulla valorizzazione delle pipeline di progetti BESS, con particolare riferimento all'avanzamento degli iter autorizzativi e alle attività commerciali funzionali ai processi di cessione delle SPV titolari dei relativi progetti.

In tale contesto, con riferimento alla pipeline Bright Storage, il Gruppo sta progressivamente affiancando alle tradizionali attività di sviluppo una maggiore focalizzazione sulle **fasi di strutturazione e gestione del processo di cessione dei progetti** presenti nella pipeline. In particolare, nell'ambito delle attività propedeutiche alla procedura competitiva, Redelfi è impegnata nella valutazione e



negoziazione di accordi commerciali con primari fornitori, finalizzati a ottimizzare i costi di investimento per il futuro acquirente, rafforzando la sostenibilità economico-finanziaria del progetto.

Inoltre, Redelfi si sta impegnando a chiudere accordi commerciali anche in relazione ai ricavi futuri dei vari progetti, così da rafforzarne la visibilità per il potenziale acquirente. Tali attività rappresentano un'**evoluzione del modello operativo del Gruppo**, che attualmente si posiziona in una diversa fase, integrando progressivamente alle competenze di sviluppo BESS una maggiore presenza nelle fasi di strutturazione commerciale e di gestione delle operazioni di valorizzazione degli asset.

Parallelamente, proseguiranno le attività finalizzate all'ottenimento delle Autorizzazioni Uniche dei progetti BESS. La Pipeline Bright Storage e la Pipeline Redelfi 1 hanno raggiunto uno stadio avanzato di sviluppo, il Gruppo proseguirà pertanto le attività funzionali alla loro valorizzazione e ai relativi processi di cessione. Contestualmente, le attività tecnico-ingegneristiche continueranno a interessare la Pipeline Redelfi 2, nonché le attività di nuova *origination*, con l'obiettivo di garantire continuità alla generazione e allo sviluppo di nuovi progetti BESS sul mercato italiano.

Infine, con riferimento al settore dei Data Center, Redelfi proseguirà le attività di sviluppo e *origination* di nuove iniziative, in coerenza con il percorso già intrapreso dal Gruppo a inizio anno e mantenendo un approccio selettivo nella valutazione delle opportunità di investimento e di sviluppo.

## DOCUMENTAZIONE

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2026 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, sul sito internet [www.redelfi.com](http://www.redelfi.com), sezione *Investor Relations > Bilanci e Relazioni*, nonché sul sito [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), sezione *Azioni > Documenti*.

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito web [www.redelfi.com](http://www.redelfi.com), sezione *Investor Relations > Comunicati Stampa* e su [www.1info.it](http://www.1info.it).

\*\*\*

*Redelfi è la Società a capo del Gruppo Industriale attivo nell'ambito della transizione energetica, tramite lo sviluppo di infrastrutture strategiche, principalmente Battery Energy Storage System, con un approccio fortemente innovativo e con un'elevata attenzione al rispetto dei principi ESG nella gestione aziendale. Nell'esercizio 2025 il Gruppo ha realizzato un Valore della Produzione pari a Euro 27 milioni e un Risultato Netto pari a Euro 5,2 milioni. L'EBITDA è pari a 15,7 milioni. La Posizione Finanziaria Netta pro-forma è cash negative per Euro 15 milioni e il Patrimonio Netto è pari a Euro 45 milioni.*

## **Contatti:**

### EMITTENTE

**Redelfi** | Investor Relations Manager | Erika Padoan | [investor-relations@redelfi.com](mailto:investor-relations@redelfi.com) | T: +39 320 7954739 | Piazza Borgo Pila, 39, Torre B, 16129 Genova

**Redelfi** | Media Relations Manager | Carolina Beretta | [carolina.beretta@redelfi.com](mailto:carolina.beretta@redelfi.com) | Piazza Borgo Pila, 39, Torre B, 16129 Genova

### EURONEXT GROWTH ADVISOR

**Integrae SIM** | [info@integraesim.it](mailto:info@integraesim.it) | T: +39 02 80506160 | Piazza Castello, 24 – 20121 Milano

### SPECIALIST E CORPORATE BROKER

**Banca Finnat Euramerica S.p.A.** | [istituzionali@finnat.it](mailto:istituzionali@finnat.it) | T: +39 06 69933 417 | Palazzo Altieri - Piazza del Gesù, 49 - 00186 Roma



Allegati:

- Conto Economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2026 vs 30 giugno 2025
- Stato Patrimoniale consolidato riclassificato al 30 giugno 2026 vs 31 dicembre 2025
- Posizione Finanziaria netta consolidata riclassificata al 30 giugno 2026 vs 31 dicembre 2025
- Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2026 vs 30 giugno 2025



**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

| Principali Dati Economici         | 30 Giugno 2026 | 30 Giugno 2025 | Variazione   |
|-----------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ricavi delle vendite              | 15.925         | 15.806         | 119          |
| Altri ricavi                      | 215            | 135            | 80           |
| <b>Valore della Produzione</b>    | <b>16.140</b>  | <b>15.942</b>  | <b>199</b>   |
| Costi per materie prime e servizi | (2.415)        | (3.683)        | 1.269        |
| Costi per godimento beni di terzi | (267)          | (157)          | (109)        |
| Costi del personale               | (1.964)        | (1.508)        | (456)        |
| Costi Operativi netti             | (152)          | (163)          | 12           |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>11.343</b>  | <b>10.429</b>  | <b>914</b>   |
|                                   | <b>70,28%</b>  | <b>65,42%</b>  |              |
| Ammortamenti e accontamenti       | (798)          | (812)          | 14           |
| <b>EBIT</b>                       | <b>10.546</b>  | <b>9.617</b>   | <b>928</b>   |
|                                   | <b>65,34%</b>  | <b>60,33%</b>  |              |
| Proventi e Oneri finanziari       | (1.040)        | (1.341)        | 301          |
| <b>Risultato Lordo</b>            | <b>9.505</b>   | <b>8.276</b>   | <b>1.229</b> |
| Imposte sul Reddito               | (2.701)        | (2.309)        | (393)        |
| <b>Risultato Netto</b>            | <b>6.804</b>   | <b>5.967</b>   | <b>837</b>   |
| <b>Net Profit Margin</b>          | <b>42,15%</b>  | <b>37,43%</b>  |              |
| Di cui di pertinenza del Gruppo   | 5.867          | 3.543          | 2.324        |
| Di cui di pertinenza di Terzi     | 937            | 2.424          | (1.488)      |



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

| <b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b> | <b>30 giugno 2026</b> | <b>31 dicembre 2025</b> | <b>Variazione</b> |
|------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|
| Crediti commerciali                      | 555                   | 561                     | (7)               |
| Debiti commerciali                       | (2.122)               | (1.678)                 | (444)             |
| Rimanenze                                | 63.169                | 47.841                  | 15.328            |
| <b>CCN Operativo</b>                     | <b>61.601</b>         | <b>46.724</b>           | <b>14.877</b>     |
| Altre attività correnti                  | 841                   | 1.157                   | (316)             |
| Altre passività correnti                 | (817)                 | (1.503)                 | 686               |
| Debiti tributari                         | (422)                 | (1.069)                 | 647               |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>         | <b>61.203</b>         | <b>45.309</b>           | <b>15.894</b>     |
| Immobilizzazioni Immateriali             | 15.091                | 15.534                  | (442)             |
| Immobilizzazioni materiali               | 1.763                 | 1.756                   | 6                 |
| Immobilizzazioni Finanziarie             | 4.981                 | 4.839                   | 142               |
| <b>Attivo Immobilizzato Netto</b>        | <b>21.835</b>         | <b>22.129</b>           | <b>(294)</b>      |
| Trattamento di fine rapporto             | (343)                 | (283)                   | (61)              |
| Fondi Rischi e Oneri                     | (10.039)              | (6.954)                 | (3.085)           |
| Imposte anticipate e differite           | 0                     | 0                       | -                 |
| <b>Capitale Investito Netto</b>          | <b>72.656</b>         | <b>60.201</b>           | <b>12.456</b>     |
| Capitale Sociale                         | 600                   | 600                     | -                 |
| Riserve                                  | 46.546                | 36.871                  | 9.675             |
| Utile/(perdite) d'esercizio              | 6.804                 | 7.530                   | (726)             |
| <b>Patrimonio Netto</b>                  | <b>53.950</b>         | <b>45.001</b>           | <b>8.949</b>      |
| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>       | <b>18.707</b>         | <b>15.200</b>           | <b>3.507</b>      |
| <b>Totale Risorse Finanziarie</b>        | <b>72.656</b>         | <b>60.201</b>           | <b>12.456</b>     |



**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>                                 | <b>Saldo al 30<br/>Giugno 2026</b> | <b>Saldo al 31<br/>Dicembre 2025</b> | <b>Variazione</b> |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| Depositi bancari                                                   | (1.527)                            | (7.700)                              | 6.173             |
| Denaro e altri valori in cassa                                     | (1)                                | (1)                                  | 0                 |
| <b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>                     | <b>(1.528)</b>                     | <b>(7.701)</b>                       | <b>6.173</b>      |
| <b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> | <b>(3.002)</b>                     | <b>(2.254)</b>                       | <b>(749)</b>      |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi)                                | 6.806                              | 5.618                                | 1.188             |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)                    | 5.752                              | 3.105                                | 2.647             |
| <b>Debiti finanziari a breve termine</b>                           | <b>12.558</b>                      | <b>8.723</b>                         | <b>3.835</b>      |
| <b>Crediti finanziari a breve termine</b>                          | <b>(8.873)</b>                     | <b>(3.631)</b>                       | <b>(5.242)</b>    |
| ° <b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>               | <b>(845)</b>                       | <b>(4.862)</b>                       | <b>4.017</b>      |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi)                                | 7.520                              | 8.694                                | (1.174)           |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)                    | 17.614                             | 19.881                               | (2.267)           |
| <b>Debiti finanziari a m/ lungo termine</b>                        | <b>25.133</b>                      | <b>28.574</b>                        | <b>(3.441)</b>    |
| <b>Crediti finanziari a m/lungo termine</b>                        | <b>(5.581)</b>                     | <b>(8.512)</b>                       | <b>2.931</b>      |
| ° <b>Posizione finanziaria netta a m/lungo termine</b>             | <b>19.552</b>                      | <b>20.062</b>                        | <b>(511)</b>      |
| ° <b>Posizione finanziaria netta</b>                               | <b>18.707</b>                      | <b>15.200</b>                        | <b>3.507</b>      |



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| Rendiconto Finanziario                                                                                                     | 30/06/2026      | 30/06/2025     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa (metodo indiretto)</b>                                           |                 |                |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                                                                      | <b>6.804</b>    | <b>5.967</b>   |
| Imposte sul reddito                                                                                                        | 2.701           | 2.309          |
| Interessi passivi/(interessi attivi)                                                                                       | 982             | 617            |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                                                            | -               | -              |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>10.487</b>   | <b>8.893</b>   |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                                    | 92              | -              |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                        | 798             | 812            |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                                                                | -               | -              |
| Altre rettifiche per elementi non monetari                                                                                 | 174             | 75             |
| Totale rettifiche per elementi non monetari                                                                                | 1.064           | 887            |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>                                                                | <b>11.551</b>   | <b>9.780</b>   |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze                                                                                    | (15.328)        | (9.885)        |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti                                                                             | 7               | (22)           |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori                                                                         | 334             | (421)          |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi                                                                            | 138             | 121            |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi                                                                           | (5)             | (31)           |
| Altre variazioni del capitale circolante netto                                                                             | (1.387)         | 588            |
| <b>Totale Variazioni del Capitale Circolante Netto</b>                                                                     | <b>(16.241)</b> | <b>(9.650)</b> |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>                                                                    | <b>(4.690)</b>  | <b>130</b>     |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                               | (982)           | (617)          |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                       | (32)            | (54)           |
| Altri incassi/pagamenti                                                                                                    | -               | -              |
| Totale Altre rettifiche                                                                                                    | (1.014)         | (672)          |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>                                                                      | <b>(5.703)</b>  | <b>(542)</b>   |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>                                                         |                 |                |
| Immobilizzazioni materiali                                                                                                 | -               | -              |
| (Investimenti)                                                                                                             | (30)            | (23)           |
| Disinvestimenti                                                                                                            | -               | -              |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                                               | -               | -              |
| (Investimenti)                                                                                                             | (501)           | (893)          |
| Disinvestimenti                                                                                                            | -               | -              |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                                                               | -               | -              |
| (Investimenti)                                                                                                             | (643)           | (1.649)        |
| Disinvestimenti                                                                                                            | -               | -              |
| Attività finanziarie non immobilizzate                                                                                     | -               | -              |
| (Investimenti)                                                                                                             | (15)            | (3.604)        |
| Disinvestimenti                                                                                                            | -               | -              |
| (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)                                                      | -               | -              |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>                                                                | <b>(1.189)</b>  | <b>(6.170)</b> |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                                                       |                 |                |
| Mezzi di terzi                                                                                                             | -               | -              |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche                                                                        | -               | -              |
| Accensione finanziamenti                                                                                                   | 2.001           | 7.401          |
| (Rimborso finanziamenti)                                                                                                   | (2.614)         | (942)          |
| Mezzi propri                                                                                                               | -               | -              |
| Variazioni di patrimonio netto                                                                                             | 1.575           | 8.000          |
| (Rimborso di capitale)                                                                                                     | -               | -              |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                                                                                      | (244)           | (4)            |
| (Dividendi (e acconti su dividendi) pagati)                                                                                | -               | -              |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                                                               | <b>719</b>      | <b>14.455</b>  |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)                                                            | (6.173)         | 7.743          |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio di cui:                                                                    | 7.701           | 6.450          |
| Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio di cui:                                                                     | 1.528           | 14.194         |