

Comunicato Stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI DESTINATION ITALIA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2026

RAGGIUNTO UTILE NETTO DEL GRUPPO ED EBITDA IN CRESCITA DEL 40%

L'AI E LA DESTINATION CONSULTING FIRM NUOVE LEVE DI CRESCITA DELLA MARGINALITÀ

- **Valore della Produzione:** 41,2 milioni di Euro (42,3 milioni di Euro al 30 giugno 2025)
- **Ricavi:** 38,2 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto a 39,6 milioni di Euro al 30 giugno 2025
- **EBITDA:** 1,8 milioni di Euro, +40% (1,3 milioni di Euro al 30 giugno 2025)
- **EBIT:** 0,7 milioni di Euro (-0,7 milioni di Euro al 30 giugno 2025) grazie anche alla riduzione degli ammortamenti ad Euro 1,0 milione (circa Euro 1,9 milioni al 30 giugno 2025)
- **Utile:** 45 mila Euro (-1,0 milioni di Euro al 30 giugno 2025)
- **Indebitamento Finanziario Netto:** 17,9 milioni di Euro (debito netto), rispetto a 17,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2025 (debito netto)

Milano (MI), 30 settembre 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di **Destination Italia S.p.A.** (DIT:IM), la prima “GLocal Travel Tech” leader nel turismo incoming esperienziale – quotata su Euronext Growth Milan (“**Destination Italia**” o “**Società**”), riunitosi in data odierna sotto la Presidenza dell’Ing. Secondina Giulia Ravera, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2026, redatta secondo i principi contabili italiani e sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata.

Dina Ravera, Presidente di Destination Italia, ha commentato: *“L’Intelligenza Artificiale sta aprendo nuove opportunità di crescita per il nostro Gruppo. Nel semestre, nonostante il rallentamento dei flussi dall’Asia-Pacifico, l’EBITDA è cresciuto del 40% e per la prima volta il Gruppo chiude il semestre con un utile netto. Un contributo importante è arrivato dalla Destination Consulting Firm e dal SaaS di HubCore AI, che affianca gli operatori, le istituzioni e le destinazioni nella progettazione, nello sviluppo e nel go to market dell’offerta turistica. Gli importanti investimenti realizzati negli ultimi tre anni nella tecnologia proprietaria, nei marketplace e nelle competenze stanno iniziando a tradursi in maggiore marginalità. Destination Italia è oggi il primo Tour Operator Incoming in Italia e il quarto in Europa, mentre HubCore.AI rappresenta il cuore tecnologico della nuova fase di sviluppo del Gruppo. L’integrazione tra Intelligenza Artificiale, consulenza strategica e competenze delle nostre persone rende il modello progressivamente più scalabile, efficiente e ad alta marginalità”*.

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2026

Nel primo semestre 2026, il Gruppo ha confermato la propria resilienza in un contesto internazionale caratterizzato da elevata incertezza geopolitica, con particolare riferimento alle tensioni in Medio Oriente, che hanno limitato la disponibilità di scali aerei e inciso sui flussi turistici provenienti dall’area Asia-Pacifico. In tale scenario, la conferma della crescita del mercato

nordamericano e il forte incremento di quello europeo hanno consentito di compensare in larga parte la contrazione dell'area asiatica, a conferma dell'efficacia del modello multi-brand e multicanale del Gruppo.

Destination Consulting Firm, la nuova business unit dedicata alla consulenza strategica per il turismo e supportata dalla **piattaforma proprietaria HubCore.AI** commercializzata in modalità SaaS quale elemento distintivo dell'offerta consulenziale, ha generato nel semestre circa 0,6 milioni di Euro di Margine di Contribuzione¹. Il risultato evidenzia il successo del modello integrato che combina competenze specialistiche e soluzioni tecnologiche proprietarie ad alta scalabilità.

Tra i progetti sviluppati dalla **Destination Consulting Firm** figurano iniziative realizzate per primari operatori del settore dei trasporti e per importanti destinazioni turistiche che hanno scelto di affidarsi a Destination Italia per la definizione e l'implementazione delle proprie strategie di sviluppo. Le attività hanno riguardato sia la progettazione e il supporto operativo di DMO (Destination Management Organization), sia la creazione di verticali turistici ad elevato potenziale, tra cui il Long Stay, sia sul segmento dei Digital Nomad che sul Silver Tourism, oltre a progetti dedicati alla valorizzazione di specifici territori e prodotti turistici, come le più suggestive strade italiane e i borghi che ne costituiscono il patrimonio culturale e identitario.

Nel semestre il Gruppo ha inoltre proseguito gli investimenti nella piattaforma proprietaria HubCore.AI, integrandola con nuove funzionalità e ulteriori componenti basate sull'Intelligenza Artificiale. Lo sviluppo continuo di HubCore.AI si inserisce nella strategia del Gruppo volta a rafforzare le proprie competenze digitali e a dotarsi di strumenti proprietari sempre più performanti ed efficaci, in grado di supportare la crescita del business, migliorare la qualità dei servizi offerti e generare valore per clienti, partner e territori.

I **Ricavi delle vendite** si attestano a 38,2 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto a 39,6 milioni di Euro al 30 giugno 2025, nonostante il rallentamento della domanda proveniente dall'area Asia-Pacifico.

Il **Valore della Produzione** è pari a 41,2 milioni di Euro, rispetto a 42,3 milioni di Euro al 30 giugno 2025 (-2,6%), e include incrementi di immobilizzazioni per lavori interni per 2,3 milioni di Euro, legati principalmente allo sviluppo delle piattaforme tecnologiche proprietarie, e altri ricavi per 0,7 milioni di Euro (+40%).

L'**EBITDA** è pari a 1,8 milioni di Euro, in crescita del 40% rispetto a 1,3 milioni di Euro al 30 giugno 2025, con un EBITDA Margin che sale al 4,3% (3,0% al 30 giugno 2025). Il miglioramento riflette la maggiore efficienza operativa, con costi per servizi in riduzione a 35,7 milioni di Euro (-4,5%).

L'**EBIT** è pari a 0,7 milioni di Euro (-0,7 milioni di Euro al 30 giugno 2025), grazie alla crescita dell'EBITDA e alla riduzione degli ammortamenti e svalutazioni a 1,1 milioni di Euro (-46% rispetto a 1,9 milioni di Euro al 30 giugno 2025), dovuta principalmente alla rideterminazione delle vite utili delle immobilizzazioni immateriali, applicata dal 1° gennaio 2026 sulla base di apposita perizia tecnica, con minori ammortamenti per circa 0,9 milioni di Euro.

¹ **Margine di Contribuzione:** rappresenta la differenza tra il GTV e il relativo costo del venduto, indicativa del valore trattenuto dal Gruppo a fronte delle attività di organizzazione e gestione dei servizi. Si precisa che il "Margine di Contribuzione" rappresenta una diversa denominazione del medesimo indicatore precedentemente definito "Margine di Intermediazione". Tale modifica terminologica non comporta alcuna variazione nei criteri di calcolo dell'indicatore, che rimane pertanto pienamente comparabile con i dati storici precedentemente comunicati dalla Società.

Il Gruppo registra per la prima volta un Utile di periodo positivo per 45 mila Euro, in netto miglioramento rispetto alla perdita di 1,0 milioni di Euro al 30 giugno 2025.

L'attivo fisso netto del Gruppo si incrementa da Euro 28,5 milioni al 31 dicembre 2025 a Euro 31,2 milioni principalmente per effetto principalmente degli investimenti in immobilizzazioni immateriali, pari a 3,7 milioni di Euro nel semestre (di cui 2,3 milioni di Euro per lavori interni capitalizzati), destinati allo sviluppo delle piattaforme tecnologiche proprietarie e dei mercati di riferimento, nonché dei minori ammortamenti del periodo, come sopra descritto.

Il capitale circolante netto è negativo per Euro – 8,3 milioni a fronte di Euro – 6,2 milioni al 31 dicembre 2025. L'attività del Gruppo è caratterizzata da una marcata stagionalità, con concentrazione delle prenotazioni e dell'erogazione dei servizi turistici nel periodo estivo. Per effetto del criterio della “booking date”, il primo semestre accoglie i ricavi e i costi relativi alle prenotazioni acquisite nel periodo, anche per viaggi con partenza successiva al 30 giugno; ne consegue, alla data intermedia, un significativo incremento dei crediti verso clienti (in particolare per fatture da emettere), degli acconti da clienti e dei debiti verso fornitori (per fatture da ricevere) rispetto alla chiusura dell'esercizio. I risultati del semestre non sono pertanto rappresentativi dell'intero esercizio.

L'Indebitamento Finanziario Netto è pari a 17,9 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con 17,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2025. Nel semestre la struttura del debito si è mantenuta sostanzialmente stabile, con l'indebitamento finanziario corrente in aumento da 5,0 a 5,9 milioni di Euro (+18%) e la componente non corrente passata da 13,1 a 13,4 milioni di Euro, principalmente per effetto della rimodulazione a medio-lungo termine dei finanziamenti bancari e per l'erogazione del finanziamento agevolato da parte del MIMIT (Ministero delle Imprese e del Made in Italy) di 2,2 milioni di Euro. Le disponibilità liquide salgono a 1,2 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2025).

Il **Patrimonio Netto consolidato** è pari a 4,1 milioni di Euro al 30 giugno 2026, in aumento rispetto a 3,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2025.

FATTI AVVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO

In data **27 marzo 2026**, il Gruppo ha comunicato il lancio di due nuovi value driver AI tech-based a supporto della crescita 2026: la Destination Consulting Firm, business unit dedicata alla consulenza strategica per il turismo e ancorata all'offerta SaaS della piattaforma proprietaria HubCore.AI, e l'Operations Excellence Program, finalizzato a significativi efficientamenti lungo l'intera value chain attraverso l'integrazione della tecnologia AI.

In data **20 aprile 2026**, la Società ha annunciato la realizzazione in Italia, per la prima volta in Europa, della Trailfinders Agent Academy, il programma annuale di formazione che Trailfinders, tra i principali operatori turistici britannici e clienti del Gruppo, dedica ai propri agenti di viaggio, con Destination Italia nel ruolo di selected partner nella gestione dell'evento, nell'ambito della partnership strategica avviata nel 2025.

In data **27 aprile 2026**, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha nominato il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale per il triennio 2026-2028. Il nuovo Consiglio di Amministrazione è composto da Secondina Giulia Ravera (Presidente), Giulio Valiante, Massimiliano Cossu, Daniele Simonetti e Lamberto Vallarino Gancia (Amministratore Indipendente).

In data **4 maggio 2026**, la Società ha rafforzato il proprio impegno nella formazione dei professionisti del turismo, consolidando la collaborazione con l'Università degli Studi Roma Tre e l'Accademia Creativa del Turismo attraverso un programma dedicato alla figura del Travel Designer nel tour operator incoming.

In data **19 maggio 2026**, il Consiglio di Amministrazione ha confermato Giulio Valiante e Massimiliano Cossu quali Amministratori Delegati, ha conferito al consigliere Daniele Simonetti specifiche deleghe nell'area amministrazione, finanza e controllo (Chief Financial Officer) e ha nominato Massimiliano Cossu Investor Relations Manager.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data **22 luglio 2026**, la Società ha annunciato il potenziamento della piattaforma proprietaria HubCore.AI attraverso l'integrazione, tramite connettività API in tempo reale, con Globick, travel tech company specializzata nella distribuzione globale di attrazioni, tour ed esperienze, che consente a HubCore.AI e ai suoi clienti SaaS di accedere a un catalogo di oltre 200.000 esperienze in più di 130 Paesi.

In data **4 settembre 2026**, ha preso avvio la prima edizione di Madonie Nomad Residency, progetto promosso da So.Svi.Ma. S.p.A. (Agenzia di Sviluppo Locale delle Madonie) e organizzato dalla controllata Il Mio Viaggio in Sicilia S.r.l. (Empeeria), dedicato allo sviluppo di un modello di accoglienza per nomadi digitali e lavoratori da remoto. L'iniziativa, svoltasi a Castelbuono (PA) dal 4 al 6 settembre 2026, ha registrato oltre 200 iscritti, con il coinvolgimento di 22 Comuni delle Madonie e di partecipanti provenienti da 12 regioni italiane e 12 Paesi, e si è conclusa con la presentazione del Manifesto Madonie 2026-2028.

In data **21 settembre 2026**, la controllata HubCore.AI S.r.l. ha completato la migrazione della propria infrastruttura tecnologica su Amazon Web Services (AWS), dotandosi di una base tecnologica più veloce, flessibile e scalabile, a supporto della crescita della base clienti e dello sviluppo delle funzionalità basate sull'Intelligenza Artificiale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei primi mesi del secondo semestre 2026 il Gruppo registra una crescita dei mercati, in particolare in Nord America ed Europa, ed il management prevede una ripresa dei mercati Sud America e Asia-Pacifico, al momento penalizzati dalle tensioni geopolitiche, anche grazie alle attività delle proprie società in USA e Cina. Sul fronte tecnologico, proseguirà lo sviluppo di HubCore.AI con nuove funzionalità basate sull'Intelligenza Artificiale, che consentiranno di incrementare significativamente i volumi gestiti per singolo operatore. La Destination Consulting Firm punta a raddoppiare nel secondo semestre il Margine di Contribuzione conseguito nei primi sei mesi del 2026. A giudizio del management l'integrazione tra consulenza strategica e piattaforma HubCore.AI è destinata a rappresentare nel medio-lungo termine una fondamentale leva di sviluppo economico e finanziario.

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

La documentazione relativa alla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2026, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale (Viale Andrea Doria 44 CAP 20124, Milano (MI)) oltre che mediante pubblicazione sul sito *internet* della Società www.destinationitaliagroup.com, sezione *Investitori/Bilanci e Relazioni* nei termini

di legge, nonché sul sito *internet* di Borsa Italiana S.p.A., www.borsaitaliana.it, sezione *Azioni/Documenti*.

Per la trasmissione e lo stoccaggio delle informazioni regolamentate, il Gruppo si avvale del sistema di diffusione *Info* (www.linfo.it), gestito da Computershare S.p.A., con sede in Milano, Via Lorenzo Mascheroni n. 19, autorizzato da CONSOB.

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito web www.destinationitaliagroup.com, sezione *Investitori/Comunicati/Comunicati Finanziari* e su www.linfo.it.

About Destination Italia S.p.A.

Destination Italia S.p.A. è la società capofila dell'omonimo gruppo e rappresenta la principale GLocal Travel Tech italiana, leader nel turismo incoming di fascia alta. Fondata nel settembre 2016, la Società offre soluzioni di viaggio esperienziali e personalizzate rivolte sia al mercato B2B sia B2C, puntando sin dall'inizio sulla digitalizzazione della catena del valore per rispondere in modo dinamico alle esigenze sofisticate di una clientela globale. La piattaforma proprietaria HubCore.AI integra tecnologia avanzata e competenze umane, orchestrando in modo efficiente il matching tra domanda e offerta grazie all'expertise del Team di Travel Design, che vanta conoscenze approfondite sulle destinazioni italiane, i verticali lifestyle e le preferenze socioculturali dei clienti provenienti da oltre 100 Paesi. Il Gruppo gestisce un portafoglio di oltre 10.000 strutture ricettive e ha accolto più di 500.000 turisti dal 2016. I marchi "SONO Travel Club" e "Destination Italia" servono target differenti: il primo dedicato al lusso, con servizi *tailor-made* e ticket medio elevato, il secondo orientato al mercato mainstream, proponendo le destinazioni italiane più richieste coniugando qualità e competitività. Dal 2023, il Gruppo ha ampliato gli asset strategici con i siti e-commerce Portale Sardegna e Charming, rivolti alla clientela retail alto-spendente e *luxury*, rafforzando così la propria presenza nel B2C. La Capogruppo detiene il 50,6% di Il mio viaggio in Sicilia S.r.l. (*Empeeria*), il 100% di Destination 2 Italia S.r.l., tour operator specializzato nel B2B, e controlla HubCore.AI S.r.l., software house titolare di HubCore.AI, e Welcomely S.r.l., *property manager* per il segmento extra-alberghiero. Grazie a un ampio portafoglio di marchi e soluzioni software proprietarie, Destination Italia presidia con un modello integrato e scalabile l'intera filiera del turismo esperienziale di fascia alta.

Destination Italia S.p.A. è quotata su Euronext Growth Milan, Ticker: DIT - Codice ISIN: IT0005454027

Per ulteriori approfondimenti, si prega di contattare:

Destination Italia S.p.A.

Massimiliano Cossu – Investor Relations Manager

E-mail: massimiliano.cossu@destinationitalia.com

Tel. +39 06 62 28 79 65

Media Relations Advisor

IR TOP S.r.l.

Domenico Gentile, Antonio Buozi

E-mail: ufficiostampa@irtop.com

Tel. +39 02 45 47 38 84

Euronext Growth Advisor

MIT SIM S.p.A.

Corso Venezia, 16

20121 - Milano

E-mail: francesca.martino@mitsim.it

Tel. +39 02 30 66 12 70

ALLEGATI

Si riportano di seguito i principali prospetti contabili del Gruppo, relativi al periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2026 confrontati con i corrispondenti valori comparativi e nello specifico:

- Conto Economico Consolidato riclassificato al 30 giugno 2026 (vs 30/06/2025)
- Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato al 30 giugno 2026 (vs 31/12/2025)
- Indebitamento Finanziario Netto Consolidato al 30 giugno 2026 (vs 31/12/2025)
- Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2026 (vs 30/06/2025)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Conto Economico	30.06.2026	%	30.06.2025	%	Var %
(Dati in migliaia di Euro)					
Ricavi delle vendite	38.234	93%	39.552	94%	-3%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.260	5%	2.249	5%	1%
Altri ricavi	675	2%	482	1%	40%
Valore della Produzione	41.169	100%	42.283	100%	-3%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci	(3)	0%	(5)	0%	-41%
Costi per servizi	(35.742)	-87%	(37.415)	-88%	-4%
- di cui servizi business	(34.024)	-83%	(35.765)	-85%	-5%
- di cui altri servizi	(1.718)	-4%	(1.649)	-4%	4%
Costi per godimento beni di terzi	(176)	0%	(172)	0%	2%
Costi del personale	(3.322)	-8%	(3.349)	-8%	-1%
Oneri diversi di gestione	(159)	0%	(78)	0%	> 100%
EBITDA	1.766	4%	1.264	3%	40%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.059)	-3%	(1.945)	-5%	-46%
EBIT	707	2%	(680)	-2%	> 100%
Proventi e (Oneri) finanziari	(487)	-1%	(471)	-1%	3%
EBT	220	1%	(1.151)	-3%	> 100%
Imposte sul reddito	(176)	0%	151	0%	> 100%
Risultato d'esercizio	45	0%	(1.000)	-2%	> 100%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Stato Patrimoniale	30.06.2026	31.12.2025	Var %
(Dati in migliaia di Euro)			
Immobilizzazioni immateriali	30.144	27.519	10%
Immobilizzazioni materiali	135	158	-15%
Immobilizzazioni finanziarie	872	829	5%
Attivo fisso netto	31.151	28.506	9%
Rimanenze	-	1	-100%
Crediti commerciali	35.402	13.739	>100%
Debiti commerciali	(35.169)	(18.443)	91%
Capitale circolante commerciale	233	(4.703)	>100%
Altre attività correnti	3.420	660	>100%
Altre passività correnti	(11.638)	(3.386)	>100%
Crediti e debiti tributari	(352)	918	>100%
Ratei e risconti netti	36	347	-90%
Capitale circolante netto	(8.302)	(6.164)	35%
Fondi rischi e oneri	(202)	(202)	0%
TFR	(705)	(652)	8%
Capitale investito netto (Impieghi)	21.942	21.488	2%
Debiti verso banche per finanziamenti	8.072	9.040	14%
Debiti v/altri finanziatori	11.139	8.928	0%
Debiti finanziari v/società controllate	142	166	-14%
Debiti finanziari v/società controllanti	25	-	n/a
Totale debiti bancari e finanziari	19.379	18.134	7%
Disponibilità liquide	(1.243)	(584)	>100%
Crediti finanziari v/società controllate	(4)	(7)	-48%
Crediti finanziari v/società controllanti	-	-	n/a
Crediti finanziari	(243)	-	>100%
Indebitamento Finanziario Netto	17.889	17.544	2%
Capitale sociale	12.751	12.751	0%
Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	-	-	n/a
Riserve	(8.743)	(6.432)	36%
Risultato d'esercizio	45	(2.375)	>100%
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	4.053	3.944	3%
Totale fonti	21.942	21.488	2%

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

Indebitamento Finanziario Netto	30.06.2026	31.12.2025	Var %
(Dati in migliaia di Euro)			
A. Cassa	(13)	(14)	-1%
B. Altre disponibilità liquide	(1.229)	(571)	> 100%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	(1.243)	(584)	> 100%
E. Crediti finanziari correnti	(248)	(8)	> 100%
F. Debiti bancari correnti	5.262	4.254	24%
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	n/a
H. Altri debiti finanziari correnti	675	763	-12%
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	5.937	5.016	+18%
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	4.447	4.424	1%
K. Debiti bancari non correnti	2.810	4.787	-41%
L. Obbligazioni emesse	7.000	7.000	0%
M. Altri debiti non correnti	3.632	1.334	> 100%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	13.442	13.121	2%
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	17.889	17.544	2%

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO – METODO INDIRETTO

Rendiconto Finanziario	30.06.2026	30.06.2025
(Dati in Euro/Unità)		
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	44.752	(999.872)
Imposte sul reddito	175.660	(151.377)
Interessi passivi (interessi attivi)	485.934	471.018
(Dividendi)		
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto	706.345	(680.230)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti TFR	197.379	175.440
Accantonamenti ai fondi		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.058.892	1.944.576
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	88.825	(25.083)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.345.096	2.094.933
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.051.441	1.414.703
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze		-
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	(21.628.898)	(21.429.240)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	16.644.805	16.679.686
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	145.018	(264.900)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	166.411	10.150
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	8.499.700	8.740.187
Totale variazioni del capitale circolante netto	3.827.036	3.735.883
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	5.878.477	5.150.586
Altre rettifiche		

Interessi incassati/(pagati)	(485.934)	(471.018)
(Imposte sul reddito pagate)		
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)		
Altri incassi/(pagamenti)		
(Utilizzo TFR)	(144.315)	(196.519)
Totale altre rettifiche	(630.249)	(667.537)

FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	5.248.228	4.483.049
--	------------------	------------------

B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento

Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(10.405)	(6.093)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(3.650.864)	(4.078.165)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(42.646)	(57.706)
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		1.001

FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(3.703.915)	(4.141.962)
--	--------------------	--------------------

C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento

Mezzi di terzi

Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche	(885.948)	(364.142)
Accensione finanziamenti		
(Rimborso finanziamenti)		

Mezzi propri

Aumento di capitale a pagamento		897.000
(Rimborso di capitale)		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		

FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(885.948)	532.858
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+-B+-C)	658.365	874.944
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	570.770	978.575
Assegni		
Danaro e valori in cassa (*)	13.507	6.961
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	584.277	985.536
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.229.274	1.835.289
Assegni		
Danaro e valori in cassa	13.370	25.215
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.242.644	1.860.504