

|                                                   |                                                          |                       |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|
| Informazione<br>Regolamentata n.<br>20231-15-2026 | Data/Ora Inizio Diffusione<br>25 Settembre 2026 19:00:01 | Euronext Growth Milan |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|

Societa' : ALLCORE

Utenza - referente : ALLCOREN03 - Parretta Daniele

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 25 Settembre 2026 19:00:01

Data/Ora Inizio Diffusione : 25 Settembre 2026 19:00:01

Oggetto : IL CDA APPROVA LA RELAZIONE  
FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA  
AL 30 GIUGNO 2026

*Testo del comunicato*

Vedi allegato



COMUNICATO STAMPA

## **IL CDA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2026**

**Semestre di transizione con sempre più focus sul AI, PFN (cassa  
positiva) in crescita a Euro 3,8 milioni**

**Allcore Professional Network (APN) SI EVOLVE DA RETE A VEICOLO DI  
AGGREGAZIONE DI STUDI PROFESSIONALI**

### **KEY FINANCIALS CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2026**

- Valore della produzione pari a Euro 20,0 milioni, rispetto a Euro 22,9 milioni del 1H2025 a perimetro omogeneo (Euro 23,9 milioni il dato consolidato)
- EBITDA pari a Euro 0,7 milioni, rispetto a Euro 1,8 milioni del 1H2025 a perimetro omogeneo (Euro 2,4 milioni il dato consolidato)
- Risultato netto di Gruppo negativo per Euro 0,5 milioni (utile di Euro 0,7 milioni nel 1H2025)
- Flussi di cassa della gestione operativa positivi per Euro 1,3 milioni
- Posizione Finanziaria Netta (cassa positiva) per Euro 3,8 milioni, in crescita rispetto a Euro 3,5 milioni al 31 dicembre 2025

**Milano, 25/09/2026** - Il Consiglio di Amministrazione di Allcore S.p.A. (la "Società"), attiva nella consulenza aziendale rivolta alle PMI italiane con un modello AI-driven, quotata sul mercato Euronext Growth Milan, ha approvato oggi la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2026, sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata da parte di PKF Italia S.p.A. Nella stessa riunione il Consiglio ha approvato le linee strategiche del piano industriale 2027-2029.

**Gianluca Massini Rosati, Presidente e Amministratore Delegato di Allcore, ha commentato:** *«Il primo semestre ha risentito del cambio di perimetro e degli investimenti fatti per aprire nuovi canali commerciali. Sono costi che abbiamo già sostenuto, mentre i ricavi arriveranno nei prossimi mesi. Intanto la cassa è cresciuta e il digital marketing, dopo gli interventi avviati nel semestre, sta tornando verso i rendimenti del 2024. Nella BU Pianificazione Fiscale abbiamo scelto di puntare di più sui canali relazionali, che richiedono più tempo per trasformare un contatto in un cliente, e nel secondo semestre ne stiamo già vedendo il ritorno. Le altre Business Unit, esclusa AI, sono ora in positivo: la riorganizzazione fatta nel 2025 ha dato i risultati che ci aspettavamo. Tra le direttrici strategiche future, particolare rilievo assumono l'AI di Yuxme che ha superato il 90% delle registrazioni contabili automatiche ed è ormai pronta a collegarsi con tutti i principali gestionali, e l'evoluzione di Allcore Professional Network dove facendo leva sulla tecnologia, porteremo decine di studi professionali dentro il Gruppo, con un veicolo in cui i professionisti diventano nostri soci e continuano a seguire i propri clienti. È la strada più diretta per ampliare la clientela che gestiamo e rendere i nostri ricavi ancora più ricorrenti.»*



## PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2026

Nel primo semestre 2026 i **ricavi delle vendite** sono pari a **Euro 19,3 milioni** (Euro 22,8 milioni nel primo semestre 2025) e il **valore della produzione** a **Euro 20,0 milioni** (Euro 23,9 milioni). Il confronto non è tuttavia omogeneo in quanto il primo semestre 2025 comprendeva ancora le attività real estate, uscite dal perimetro il 30 giugno 2025 con il deconsolidamento di Brixia S.r.l. (ex Re Business S.r.l.) e di RSM S.r.l., che avevano contribuito per Euro 1,0 milioni al valore della produzione. A perimetro omogeneo il valore della produzione si riduce del 12,6%.

L'**EBITDA** è pari a **Euro 0,7 milioni**, contro Euro 2,4 milioni del primo semestre 2025 ed Euro 1,8 milioni a perimetro omogeneo, al netto degli Euro 0,7 milioni riferiti al real estate. Oltre al diverso perimetro, sul margine hanno inciso i costi di avvio dei nuovi canali commerciali, Allcore Professional Network e Partnership, e il rafforzamento delle strutture commerciali. Questi costi sono stati sostenuti nel semestre, mentre i ricavi collegati matureranno nei periodi successivi. Ha pesato anche la minore resa del digital marketing, in un mercato dell'advertising online che è cambiato. Il Gruppo è intervenuto riorganizzando la struttura dedicata e, nell'ultima parte del semestre, il ritorno sulla spesa pubblicitaria (ROAS) è tornato a salire verso i livelli del 2024.

Dopo ammortamenti e svalutazioni per Euro 1,4 milioni, il **risultato netto di Gruppo** è negativo per **Euro 0,5 milioni**, contro un utile di Euro 0,7 milioni nel primo semestre 2025. Il dato comprende un provento fiscale di Euro 0,3 milioni legato al regime Patent Box applicato da Yuxme S.r.l. ai costi di ricerca e sviluppo del 2025.

Il **capitale circolante netto** scende a **Euro 1,2 milioni** (Euro 1,7 milioni al 31 dicembre 2025): il modello di servizio continua ad assorbire poco circolante rispetto ai volumi gestiti.

La **Posizione Finanziaria Netta** mostra cassa positiva per **Euro 3,8 milioni**, in crescita rispetto a Euro 3,5 milioni di fine 2025. A questa si aggiungono Euro 1,2 milioni tra tesoreria in criptovalute e titoli non ancora liquidati. Nei 12 mesi la gestione operativa ha generato cassa per oltre Euro 1,3 milioni e il patrimonio netto di Gruppo è pari a Euro 14,5 milioni.

Gli **investimenti** del semestre ammontano a **Euro 1,2 milioni**, finanziati interamente con risorse proprie e destinati per la maggior parte allo sviluppo degli algoritmi di intelligenza artificiale di Yuxme e di Allcore Mind.

Cambia anche il peso delle Business Unit. A perimetro omogeneo la BU Pianificazione Fiscale e Gestione Contabile resta la principale, ma scende dall'80,3% al 69,3% del valore della produzione, mentre crescono la BU AI (dal 3,6% all'11,6%) e la BU Consulting (dal 13,1% al 15,5%).

La **BU Pianificazione Fiscale e Gestione Contabile** chiude il semestre con un EBITDA di Euro 1,0 milioni, contro Euro 2,2 milioni del primo semestre 2025. Sul risultato ha pesato soprattutto la scelta di spingere di più sui canali relazionali, cioè Allcore Professional Network, Partnership ed eventi sul territorio. Rispetto al digitale, questi canali hanno tempi più lunghi ma conversioni più alte: tra il primo contatto e il fatturato passano più mesi, e i costi si sostengono prima dei ricavi. Nel secondo semestre il Gruppo inizia a vederne il ritorno, in termini sia di fatturato sia di marginalità.



Tutte le altre Business Unit, tranne la BU AI, chiudono il semestre con un **EBITDA positivo**. La BU Consulting passa da una perdita di Euro 0,3 milioni nel primo semestre 2025 a un EBITDA positivo di Euro 0,2 milioni, e la BU Recupero Crediti e Informazioni Commerciali torna in positivo dopo una perdita di Euro 0,1 milioni. È il risultato della riorganizzazione portata avanti dal management nel 2025, con le fusioni di Amyralia, Finera e Soluzione Meeting in Allcore e la revisione delle strutture operative, che ha dato gli effetti attesi. La BU AI ha quasi triplicato il valore della produzione e resta in fase di investimento sulla struttura commerciale e di marketing.

## EVOLUZIONE ALLCORE PROFESSIONAL NETWORK (APN)

**Allcore Professional Network (APN)**, nato come rete di studi professionali che collaborano con il Gruppo, evolve in un modello di aggregazione: gli studi potranno entrare nel Gruppo attraverso un veicolo in forma di società in accomandita semplice, in cui Allcore sarà socio accomandatario e i professionisti soci accomandanti. I professionisti mantengono la continuità del proprio lavoro e il rapporto con i clienti, e utilizzano le piattaforme tecnologiche e i servizi centrali del Gruppo. Allcore amplia la clientela gestita direttamente e aumenta la parte ricorrente dei ricavi.

## FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2026

Il 20 gennaio 2026 la Società ha affidato l'incarico di **Specialist a Integrae SIM S.p.A.**, che dal 1° aprile 2026 ha sostituito Banca Finnat S.p.A.

In relazione al prestito obbligazionario "**Allcore S.p.A. Prestito Obbligazionario 2024 - 2033**" (ISIN IT0005619702), emesso nel 2024 per nominali Euro 1.725.000, con durata fino al 2033. in data 13 gennaio 2026 la Società ha comunicato agli obbligazionisti la prima finestra di rimborso anticipato previsto per il 12 maggio 2026. In seguito a tale facoltà, un solo obbligazionista detentore di due obbligazioni del valore nominale di Euro 25.000 ciascuna, ha aderito al rimborso anticipato. La prossima finestra ha scadenza al 12 novembre 2027, ferme restando le ulteriori finestre previste dal Regolamento fino al 2033. Il valore nominale residuo del prestito è pari a Euro 1.675.000.

Il 27 aprile 2026 l'**Assemblea degli Azionisti** ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 e la destinazione dell'utile, ha preso visione del bilancio consolidato e ha rinnovato gli organi sociali per il triennio 2026-2028.

Il 15 maggio 2026 Allcore ha comunicato di non procedere, alla data prevista, all'acquisto di un ulteriore 10% di **Dale Carnegie Italia S.r.l.**, licenziataria italiana del brand Dale Carnegie & Associates, Inc., e di aver avviato con i soci venditori un confronto su tempi e modalità del percorso di investimento. Allcore detiene oggi il 21% del capitale della società.

Il 10 giugno 2026 sono state assegnate gratuitamente **n. 54.658 nuove azioni ordinarie** a servizio della componente azionaria del piano di incentivazione «Allcore 2022-2024» (29.600 ai Beneficiari Attuali Una Tantum e 25.058 ai Beneficiari ordinari). Il capitale sociale è aumentato di Euro 1.093,16 tramite la riserva di utili vincolata al piano ed è ora pari a Euro 302.504,34, suddiviso in n. 15.125.217 azioni ordinarie. L'operazione non modifica il patrimonio netto del Gruppo.



## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Il 2 luglio 2026 Allcore è entrata nell'**Indice Intermonte Valore Italia**, che raccoglie 100 PMI quotate su Borsa Italiana con capitalizzazione inferiore al miliardo di euro e non incluse nel FTSE MIB. L'indice fa parte del progetto «PMI2Change» promosso da Banca Generali con Intermonte e Investlinx.

Il 16 settembre 2026 Allcore ha costituito **Allcore Trust Services S.r.l.**, controllata al 100% con capitale sociale di Euro 10.000. La società svolgerà in modo professionale l'incarico di trustee per trust familiari, di protezione patrimoniale, d'impresa, successori e a favore di persone con disabilità (Legge 112/2016), insieme ai servizi amministrativi, contabili e di compliance collegati. La nuova società amplia i servizi di protezione patrimoniale che il Gruppo già offre ai propri clienti, un'area sempre più richiesta da imprenditori e famiglie.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nella seconda parte dell'anno il Gruppo punta a un progressivo recupero della marginalità. I costi di avvio dei nuovi canali commerciali sono già stati sostenuti nel primo semestre, mentre i relativi ricavi matureranno in modo graduale. Vanno nella stessa direzione il recupero di efficienza del digital marketing e il piano di riduzione dei costi, che il Gruppo affronta con una struttura finanziaria solida e senza indebitamento netto.

Sul fronte commerciale il **digital marketing** resta il primo canale di acquisizione dei clienti. Accanto a questo il Gruppo continuerà a sviluppare le **Partnership** con associazioni e reti professionali e a portare sul territorio i format che hanno dato i risultati migliori, come Pit Stop Fiscale e Soluzione Tasse Tour. Inoltre, continuerà la spinta sull'allungamento del life time value dei clienti, proseguendo il percorso di incremento degli upsell dopo la prima vendita e cross selling sull'ecosistema Allcore.

Sul fronte tecnologico **Yuxme** estende l'automazione e l'intelligenza artificiale ai processi contabili e amministrativi attraverso le nuove sperimentazioni basate su un sistema **Multi-Agent AI** e amplierà la base di utenti, mentre proseguirà lo sviluppo di **Allcore Mind** e dei suoi agenti AI. Sono le leve principali per rendere il modello di servizio più efficiente e più scalabile.

Sui **costi** il Gruppo continuerà sulla strada della razionalizzazione dei fornitori strategici, accelera sullo sviluppo di processi operativi basati su *Agent AI* e completerà la riorganizzazione delle funzioni operative avviata nella seconda metà del 2025.

## DOCUMENTAZIONE

La relazione finanziaria semestrale consolidata 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.allcore.it](http://www.allcore.it), sezione Investors > Documenti Finanziari, nonché sul sito [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), sezione Azioni > Documenti.

Il presente comunicato è disponibile nella sezione Investors del sito [www.allcore.it](http://www.allcore.it) e sul sistema di diffusione e stoccaggio EMARKET STORAGE consultabile sul sito [www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it).



## A SEGUIRE

- **Conto Economico Consolidato Riclassificato al 30/06/2026 vs 30/06/2025**
- **Stato patrimoniale consolidato Riclassificato al 30/06/2026 vs 31/12/2025**
- **Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 30/06/2026 vs 31/12/2025**
- **Rendiconto Finanziario Consolidato al 30/06/2026 vs 30/06/2025**

**Live conference:** I risultati verranno presentati in un incontro online riservato agli investitori il 28 settembre 2026 alle ore 08:45 al seguente link: <https://lnkd.in/p/etEKJSkM>

## GRUPPO ALLCORE

**Allcore** è oggi il punto di riferimento per l'Intelligenza Artificiale applicata alla consulenza fiscale, finanziaria e manageriale alle PMI italiane. Fondata nel 2016, Allcore è presente su tutto il territorio nazionale con oltre 500 dipendenti e collaboratori specializzati, offrendo soluzioni avanzate e sostenibili per supportare la crescita delle imprese, tramite BU dedicate: **Soluzione Tasse** offre servizi di consulenza fiscale e gestione contabile; **Yuxme** è la piattaforma di intelligenza artificiale per l'automazione dei processi contabili; **Finera** facilita l'accesso al credito e alla finanza agevolata; **Quantico Business Club** è la piattaforma per lo sviluppo del network e della crescita imprenditoriale; **Amyralia** offre consulenza manageriale per migliorare l'efficienza e la competitività delle PMI; **Estensya** è una rete di business center a supporto dell'operatività aziendale con sedi nelle principali città italiane; **Irec** è attiva nella gestione e recupero crediti. Allcore si pone quindi come partner strategico per le PMI italiane.

## CONTATTI

### Investor Relations - Allcore S.p.A.

Francesco Grieco  
Via San Gregorio, 55 - 20124 - Milano  
Tel. +39 346 67 02 066  
[investor.relation@allcore.it](mailto:investor.relation@allcore.it)

### Investor & Media Relations Advisor IRTOP Consulting

Via Bigli, 19 - 20121 - Milano  
Tel. +39 02 45473883  
[ir@irtop.com](mailto:ir@irtop.com) (Investors)  
[mediarelations@irtop.com](mailto:mediarelations@irtop.com) (Media)

### Euronext Growth Advisor - Alantra

Via Borgonuovo, 16 - 20121 - Milano  
Tel. +39 334 62 67 243  
[ega@alantra.com](mailto:ega@alantra.com)

### Specialist - Integrae SIM

Piazza Castello, 24 - 20121 - Milano  
Tel: +39 02 80506160  
[info@integraesim.it](mailto:info@integraesim.it)



# Allcore

| Conto Economico Riclassificato              | Consolidato       | Consolidato       | Variazioni         | Variazioni%    |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| Importi in €uro                             | 30-giu-26         | 30-giu-25         | H1 26 - H1 25      | H1 26 - H1 25  |
| <b>Ricavi delle vendite</b>                 | <b>19.299.913</b> | <b>22.814.956</b> | <b>(3.515.043)</b> | <b>-15,4%</b>  |
| Incrementi per lavori interni               | 259.619           | 163.263           | 96.355             | 59,0%          |
| Altri ricavi                                | 451.621           | 901.260           | (449.639)          | -49,9%         |
| <b>Valore della Produzione</b>              | <b>20.011.153</b> | <b>23.879.480</b> | <b>(3.868.327)</b> | <b>-16,2%</b>  |
| Costi per materie prime                     | (36.617)          | (93.135)          | 56.518             | -60,7%         |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi | (15.522.164)      | (17.627.526)      | 2.105.362          | -11,9%         |
| <b>Margine di Contribuzione</b>             | <b>4.452.372</b>  | <b>6.158.818</b>  | <b>(1.706.446)</b> | <b>-27,7%</b>  |
| <b>MdiC %</b>                               | <b>23,1%</b>      | <b>27,0%</b>      | <b>-3,9%</b>       | <b>-14,5%</b>  |
| Costi del personale                         | (3.178.029)       | (3.372.920)       | 194.891            | -5,8%          |
| Altri costi esterni di gestione             | (542.978)         | (364.926)         | (178.051)          | 48,8%          |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>731.365</b>    | <b>2.420.971</b>  | <b>(1.689.606)</b> | <b>-69,8%</b>  |
| <b>EBITDA %</b>                             | <b>3,8%</b>       | <b>10,6%</b>      | <b>-6,8%</b>       | <b>-64,3%</b>  |
| Costi non monetari (ammort. e svalutazioni) | (1.364.564)       | (1.244.429)       | (120.135)          | 9,7%           |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>(633.199)</b>  | <b>1.176.542</b>  | <b>(1.809.741)</b> | <b>-154%</b>   |
| <b>EBIT %</b>                               | <b>(3,3)%</b>     | <b>5,2%</b>       | <b>(8,4)%</b>      | <b>-163,6%</b> |
| Saldo gestione finanziaria                  | (63.139)          | (407.222)         | 344.083            | -84,5%         |
| Saldo Gestione Partecipazioni               | 24.462            | 0                 | 24.462             | n.a.           |
| <b>EBT</b>                                  | <b>(671.875)</b>  | <b>769.320</b>    | <b>(1.441.195)</b> | <b>-187%</b>   |
| <b>EBT %</b>                                | <b>(3,5)%</b>     | <b>3,4%</b>       | <b>(6,9)%</b>      | <b>-203,2%</b> |
| Imposte d'esercizio                         | 158.223           | (181.986)         | 340.209            | -186,9%        |
| Risultato esercizio di terzi                | (39.051)          | (129.147)         | 90.096             | -69,8%         |
| <b>Risultato esercizio di Gruppo</b>        | <b>(474.601)</b>  | <b>716.482</b>    | <b>(1.191.083)</b> | <b>-166,2%</b> |
| Risultato d'esercizio complessivo           | (513.652)         | 587.334           | (1.100.987)        | -187,5%        |

## Stato Patrimoniale

| Riclassifica Patrimoniale        | Consolidato       | Consolidato       | Variazioni       |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Importi in €uro                  | 30-giu-26         | 31-dic-25         | H126-FY25        |
| Immobilizzazioni Immateriali     | 8.592.902         | 8.543.875         | 49.027           |
| Immobilizzazioni Materiali       | 425.296           | 456.848           | (31.552)         |
| Immobilizzazioni Finanziarie     | 1.759.572         | 2.021.026         | (261.454)        |
| <b>Totale attivo fisso</b>       | <b>10.777.770</b> | <b>11.021.748</b> | <b>(243.979)</b> |
| Crediti Commerciali              | 5.132.228         | 4.666.312         | 465.916          |
| Altre attività                   | 3.647.541         | 4.528.008         | (880.467)        |
| Debiti Commerciali               | (5.599.790)       | (6.089.872)       | 490.082          |
| Altre passività                  | (1.954.026)       | (1.362.631)       | (591.395)        |
| <b>Capitale circolante netto</b> | <b>1.225.953</b>  | <b>1.741.817</b>  | <b>(515.864)</b> |
| <b>Totale capitale impiegato</b> | <b>12.003.723</b> | <b>12.763.565</b> | <b>(759.842)</b> |
| Patrimonio netto Gruppo          | 14.455.823        | 14.930.196        | (474.373)        |
| Patrimonio netto Terzi           | 106.332           | 151.352           | (45.020)         |
| Fondi rischi e oneri             | 454.787           | 482.310           | (27.522)         |
| TFR                              | 745.159           | 745.969           | (811)            |
| Indebitamento finanziario netto  | (3.758.378)       | (3.546.262)       | (212.116)        |
| <b>Totale Fonti</b>              | <b>12.003.723</b> | <b>12.763.565</b> | <b>(759.843)</b> |

| PFN                           | Consolidato      | Consolidato      | Variazioni     |
|-------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Importi in €uro               | 30-giu-26        | 31-dic-25        | H126-FY25      |
| Attività finanziarie          | 6.802.500        | 7.397.500        | (595.000)      |
| Depositi bancari              | 4.365.668        | 3.883.905        | 481.764        |
| Cassa                         | 2.180            | 2.544            | (364)          |
| Debiti verso banche <12m      | (2.978.874)      | (2.529.558)      | (449.316)      |
| Debiti verso banche >12m      | (2.767.707)      | (3.495.909)      | 728.202        |
| Altri debiti finanziari <12 m | 0                | (1.712.221)      | 1.712.221      |
| Altri debiti finanziari >12 m | (1.665.389)      | 0                | (1.665.389)    |
| <b>Totale</b>                 | <b>3.758.378</b> | <b>3.546.262</b> | <b>212.117</b> |

| Rendiconto finanziario consolidato                                                                                             | 30-giu-26        | 30-giu-25          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>                                                                  |                  |                    |
| Utile dell'esercizio                                                                                                           | (513.652)        | 587.334            |
| Imposte sul reddito                                                                                                            | (158.223)        | 181.986            |
| Interessi Passivi/(Interessi Attivi)                                                                                           | 38.677           | 407.222            |
| (Dividendi)                                                                                                                    | 0                | (387.933)          |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>(633.199)</b> | <b>788.609</b>     |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel Capitale Circolante Netto                           |                  |                    |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali                                                                                        | 54.877           | 55.652             |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali                                                                                      | 1.114.646        | 916.381            |
| Accantonamenti a Fondi                                                                                                         | 147.436          | 166.911            |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>                                                                    | <b>683.760</b>   | <b>1.927.553</b>   |
| Variazione del capitale circolante netto                                                                                       |                  |                    |
| Diminuzione (aumento) immob.ni destinate alla vendita                                                                          | 0                | (3.938.245)        |
| Diminuzione (aumento) crediti commerciali                                                                                      | (953.103)        | (1.087.323)        |
| Aumento (diminuzione) debiti commerciali                                                                                       | (291.327)        | (626.501)          |
| Decremento/(licremento) ratei e risconti attivi                                                                                | (84.791)         | (220.246)          |
| (Decremento)/incremento ratei e risconti passivi                                                                               | 82.934           | (95.427)           |
| Altre variazioni del ccn                                                                                                       | 2.024.440        | 984.801            |
| <b>3. Flusso finanziario dopo la variazione del ccn</b>                                                                        | <b>1.461.915</b> | <b>(3.055.388)</b> |
| altre rettifiche                                                                                                               |                  |                    |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                                   | (38.677)         | (407.222)          |
| Imposte sul reddito pagate                                                                                                     | (113.300)        | (861.945)          |
| Dividendi incassati                                                                                                            | 198.877          | 0                  |
| (Utilizzo fondi)                                                                                                               | (175.769)        | (33.338)           |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>                                                                          | <b>1.333.047</b> | <b>(4.357.893)</b> |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>                                                             |                  |                    |
| <b>Attività di investimento</b>                                                                                                |                  |                    |
| Investimenti netti in immobilizzazioni materiali (Investimenti)                                                                | (23.325)         | (99.695)           |
| Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali (Investimenti)                                                              | (1.163.673)      | (979.124)          |
| Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)                                                              | 667.038          | 267.354            |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>                                                                    | <b>(519.961)</b> | <b>(811.465)</b>   |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                                                           |                  |                    |
| <i>Mezzi di terzi</i>                                                                                                          |                  |                    |
| Accensione finanziamenti                                                                                                       | 1.000.000        | 1.625.000          |
| (Rimborso finanziamenti)                                                                                                       | (1.325.717)      | (1.548.291)        |
| <i>Mezzi propri</i>                                                                                                            |                  |                    |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                                                                                          | 0                | 18.904             |
| Altre variazione PN di Gruppo                                                                                                  | 0                | (1.194.883)        |
| Variazione interessenze di terzi                                                                                               | (5.969)          | (267.625)          |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                                                                   | <b>(331.686)</b> | <b>(1.366.895)</b> |
| <b>Variazione nella liquidità = (a+b+c)</b>                                                                                    | <b>481.400</b>   | <b>(6.536.253)</b> |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio                                                                                | 3.886.449        | 10.085.206         |
| Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio                                                                                 | 4.367.848        | 3.548.953          |
| Variazione nella liquidità                                                                                                     |                  |                    |
|                                                                                                                                | 481.400          | (6.536.253)        |

|                                 |                     |
|---------------------------------|---------------------|
| Fine Comunicato n.20231-15-2026 | Numero di Pagine: 9 |
|---------------------------------|---------------------|