

Informazione Regolamentata n. 20170-28-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 28 Settembre 2026 18:40:43	Euronext Growth Milan
---	--	-----------------------

Societa' : CONFINVEST F.L.

Utenza - referente : CONFINVESTN01 - MANENTI

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 28 Settembre 2026 18:40:43

Data/Ora Inizio Diffusione : 28 Settembre 2026 18:40:43

Oggetto : CONFINVEST: IL CDA APPROVA LA
RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO
2026. RICAVI RECORD A OLTRE 86 MILIONI
DI EURO (+80%), PRIMO MARGINE A 3,2
MILIONI DI EURO (+60%)

Testo del comunicato

Vedi allegato


CONFINVESTORO

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

CONFINVEST ORO: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2026

RICAVI RECORD A OLTRE 86 MILIONI DI EURO, +80% RISPETTO AL PRIMO SEMESTRE DEL 2025, PRIMO MARGINE A 3,2 MILIONI DI EURO (+60%) E CONTO LINGOTTO® IN CRESCITA DEL 143%

Principali risultati al 30 giugno 2026:

- **Ricavi: 86,1 milioni di euro** (47,8 milioni di euro al 30 giugno 2025);
- **Primo Margine¹: 3,2 milioni di euro** (2,0 milioni di euro al 30 giugno 2025);
- **EBITDA: 1,0 milione di euro** (1,1 milioni di euro al 30 giugno 2025);
- **Utile Netto:** 602 mila euro (684 mila euro al 30 giugno 2025);
- **Magazzino Oro Fisico:** valore di mercato di **6,8 milioni di euro** (7,9 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- **Indebitamento Finanziario Netto:** *cash negative* a **2,7 milioni di euro** (0,2 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- **Indebitamento Finanziario Netto *adjusted*²:** *cash positive* a **3,8 milioni di euro** (7,3 milioni di euro al 31 dicembre 2025).

Milano, 28 settembre 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di **CONFINVEST ORO S.P.A.** (CFV:IM), PMI Innovativa quotata su Euronext Growth Milan, dal 1983 market dealer di oro fisico da investimento, si è riunito in data odierna e ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026, redatta secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e sottoposta a revisione contabile limitata.

Simone Manenti, Amministratore Delegato di Confinvest Oro, ha commentato: *“Il primo semestre 2026 rappresenta il miglior semestre della storia di Confinvest Oro in termini di ricavi. Abbiamo superato in soli sei mesi l'intero fatturato del 2025, che era stato a sua volta un anno record. Ma il dato che considero ancora più significativo è che la crescita non dipende soltanto dall'acquisizione di Dierre: anche Confinvest Oro stand alone, con circa 56 milioni di euro di ricavi, ha superato il precedente record. È la conferma della capacità della Società di crescere sia organicamente sia attraverso operazioni strategiche. L'integrazione del ramo d'azienda Dierre ci consente oggi di affiancare alla nostra consolidata presenza nel retail dell'oro fisico da investimento una capacità operativa e commerciale più ampia, rafforzando il nostro posizionamento e la possibilità di cogliere nuove opportunità di mercato. Allo stesso tempo continuiamo a investire nell'innovazione: Conto Lingotto® è cresciuto del 143% nel semestre, dimostrando il potenziale del canale digitale e la capacità di raggiungere nuovi segmenti di clientela. Guardiamo alla seconda parte dell'anno con l'obiettivo di consolidare quanto costruito in questi mesi, proseguendo nel percorso di integrazione e nello sviluppo delle diverse aree di business, mantenendo al contempo grande attenzione alla marginalità e alla solidità della Società.”*

Principali risultati al 30 giugno 2026

Conto Economico

Il primo semestre 2026 ha registrato **Ricavi** record pari a **86,1 milioni di euro**, in crescita dell'80,1% rispetto a 47,8 milioni di euro al 30 giugno 2025. La crescita dei ricavi nel semestre è stata sostenuta dall'andamento del core business di Confinvest Oro e dal primo contributo del ramo d'azienda **Dierre**, i cui risultati sono inclusi nel perimetro della Società a partire dal closing del 4 febbraio 2026. Nel periodo, il ramo Dierre ha contribuito ai ricavi per circa 30 milioni di euro, pari a circa il 34% del fatturato complessivo, con un andamento operativo e commerciale in linea con le attese. Al netto di tale contributo, Confinvest Oro ha generato ricavi per circa 56 milioni

¹ Il **Primo Margine** è calcolato come somma algebrica delle seguenti voci: ricavi da vendita di Oro da Investimento, costi diretti dell'attività di compravendita (il controvalore degli acquisti di Oro da Investimento) e variazione netta delle rimanenze dell'Oro da Investimento.

² L'**Indebitamento Finanziario Netto *adjusted*** è calcolato rettificando l'Indebitamento Finanziario Netto per il valore di mercato del magazzino oro in eccesso rispetto al fabbisogno di capitale circolante.


CONFINVEST ORO

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

di euro, superiori a quelli registrati nel primo semestre 2025. Alla crescita del semestre ha contribuito anche **Conto Lingotto®**, che ha registrato ricavi per 2,2 milioni di euro, in aumento del 143% rispetto a 917 mila euro nel primo semestre 2025.

In termini di **tipologia di ricavi**, quelli relativi ai servizi di intermediazione e investimento in oro fisico sotto forma di **monete d'oro** (sterline, marengi, kruggerand, dollari USA, corone, ecc.) rappresentano il **37%** del fatturato, con ricavi pari a 31,9 milioni di euro, in crescita del 165% rispetto a 12,0 milioni di euro nel primo semestre 2025. I ricavi relativi ai servizi di intermediazione e investimento in oro fisico sotto forma di **lingotti d'oro certificati LBMA** rappresentano il **57%** del fatturato, attestandosi a 48,7 milioni di euro, in crescita del 41% rispetto a 34,5 milioni di euro nel primo semestre 2025.

Il **Primo Margine**, una proxy particolarmente significativa del fatturato per un market dealer in oro, che rappresenta il saldo netto del transato comprensivo dell'effetto della variazione del magazzino, si attesta a 3,2 milioni di euro, in aumento del 60,3% rispetto a 2,0 milioni di euro al 30 giugno 2025, con un'incidenza del 3,7% sui ricavi (verso il 4,2% dello stesso periodo dell'anno precedente).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** del semestre si attesta a 1,0 milione di euro (1,1 milioni di euro nel primo semestre 2025). I risultati del periodo incorporano circa 700 mila euro di **componenti di natura non ricorrente e valutativa**, riconducibili per circa 500 mila euro a costi prevalentemente straordinari e non ricorrenti connessi all'**acquisizione e integrazione del ramo d'azienda Dierre**, e per circa 200 mila euro ad un **effetto valutativo negativo sulle rimanenze** di magazzino rilevato alla chiusura del semestre, sostanzialmente riallineatosi nei mesi successivi per effetto dell'andamento delle quotazioni dell'oro. Su base gestionale, al netto delle componenti non ricorrenti e valutative sopra descritte, l'EBITDA del semestre sarebbe superiore di un importo sostanzialmente analogo e si sarebbe attestato ad un valore pari a circa 1,7 milioni di euro, evidenziando una redditività operativa sottostante più proporzionata alla crescita dei volumi e del Primo Margine.

Il **Margine Operativo Netto (EBIT)** si attesta a 959 mila euro (1 milione di euro nel primo semestre 2025), dopo ammortamenti per 47 mila euro (44 mila euro nel primo semestre 2025), principalmente riconducibili allo sviluppo della piattaforma digitale e al diritto d'uso degli uffici della Società.

Il **Risultato ante imposte (EBT)** è pari a 848 mila euro (959 mila euro nel primo semestre 2025) dopo oneri finanziari per 110 mila euro (67 mila euro nel primo semestre 2025), principalmente connessi al maggiore ricorso all'indebitamento bancario a supporto dell'acquisizione del ramo d'azienda Dierre e delle esigenze di capitale circolante.

L'**Utile Netto** si attesta a 602 mila euro (684 mila euro nel primo semestre 2025) dopo imposte per 246 mila euro (273 mila euro nel primo semestre 2025).

Stato Patrimoniale

Le **Rimanenze** sono costituite dal magazzino di oro fisico, composto da monete e lingotti d'oro, assicurato con una primaria compagnia assicurativa internazionale e depositato presso il caveau di uno dei principali istituti bancari domestici. Al 30 giugno 2026, il valore di mercato, calcolato al prezzo fixing del circuito LBMA pari a 113,84 euro al grammo, è pari a 6,8 milioni di euro, rispetto a 7,9 milioni di euro al 31 dicembre 2025, mentre il valore contabile a FIFO si mantiene sostanzialmente stabile a 7,0 milioni di euro, rispetto a 7,1 milioni di euro al 31 dicembre 2025. La variazione del valore di mercato riflette anche l'andamento delle quotazioni dell'oro in prossimità della chiusura del semestre, mentre l'integrazione del ramo d'azienda Dierre offre opportunità di ulteriore efficientamento nella gestione delle scorte.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 30 giugno 2026 è *cash negative* per 2,7 milioni di euro, rispetto a 232 mila euro *cash negative* al 31 dicembre 2025. La dinamica riflette il maggiore ricorso all'indebitamento bancario nel semestre, a supporto delle esigenze di capitale circolante e dell'operazione di acquisizione del ramo d'azienda Dierre. Nel periodo, la Società ha inoltre riequilibrato la propria struttura finanziaria, spostando parte dell'indebitamento dal breve al medio-lungo termine.


CONFINVESTORO

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

Considerando l'immediata liquidabilità dell'oro, l'**Indebitamento Finanziario Netto *adjusted***, rettificato per tenere conto del valore di mercato del magazzino oro in eccesso rispetto al fabbisogno di capitale circolante, si mantiene *cash positive* per 3,8 milioni di euro al 30 giugno 2026, rispetto a 7,3 milioni di euro cash positive al 31 dicembre 2025.

Il **Patrimonio Netto** al 30 giugno 2026 è pari a 11,8 milioni di euro (8,0 milioni di euro al 31 dicembre 2025). L'incremento riflette principalmente gli aumenti di capitale realizzati nell'ambito dell'operazione di acquisizione del ramo d'azienda Dierre, oltre al risultato positivo del periodo, e rafforza la base patrimoniale a supporto dei futuri sviluppi operativi della Società.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo

Di seguito si riepilogano i principali fatti avvenuti nel corso del periodo:

In data **4 febbraio 2026**, la Società ha perfezionato l'acquisizione del ramo d'azienda di Dierre S.r.l., operazione che segna un passaggio significativo nel percorso di crescita per linee esterne di Confinvest Oro e consente di affiancare allo storico presidio del mercato retail di monete e lingotti d'oro da investimento lo sviluppo del canale all'ingrosso, nel quale Dierre vanta una consolidata esperienza. L'operazione è stata realizzata anche attraverso aumenti di capitale per complessivi 3,5 milioni di euro, di cui 2,5 milioni di euro offerti in opzione agli azionisti e 1,0 milione di euro riservato a Dierre S.r.l.

Nel corso dei mesi di gennaio e febbraio 2026 si è inoltre completato l'iter relativo agli aumenti di capitale funzionali all'operazione Dierre. A seguito dell'integrale esecuzione dell'aumento di capitale in opzione e dell'aumento di capitale riservato a Dierre S.r.l., il capitale sociale di Confinvest è risultato pari a Euro 894.516,40, suddiviso in n. 8.945.164 azioni ordinarie. Ad esito della sottoscrizione dell'aumento riservato, Dierre S.r.l. è divenuta titolare di n. 544.959 azioni, pari al 6,09% del capitale sociale.

In data **6 marzo 2026**, i nove azionisti aderenti al Patto Parasociale sottoscritto il 23 maggio 2025, tra cui gli azionisti significativi Simona Olga Rita Binetti e Franco Buganè, hanno comunicato la risoluzione del Patto, con efficacia dal 5 marzo 2026. Alla data della risoluzione, il Patto aveva a oggetto complessivamente n. 1.514.748 azioni ordinarie Confinvest Oro, pari al 16,934% del capitale sociale.

In data **10 marzo 2026**, il Consiglio di Amministrazione ha proposto la distribuzione di un dividendo pari a 0,034 euro per azione, per complessivi 303.931,58 euro, nell'ambito della politica della Società orientata alla creazione di valore per gli azionisti. La distribuzione è stata successivamente approvata dall'Assemblea del 26 marzo 2026 e posta in pagamento il 1° aprile 2026.

In data **16 aprile 2026**, è divenuta efficace l'iscrizione presso il Registro delle Imprese della modifica statutaria approvata dall'Assemblea straordinaria del 26 marzo 2026, che ha previsto, tra l'altro, il cambio di denominazione sociale in "Confinvest Oro S.p.A.".

In data **29 aprile 2026**, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 e ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, composto da Roberto Spada, Simone Manenti, Gabriella Villa, Giulio Filippo Bolaffi, Mario Galassini e Luca Manenti, quest'ultimo in qualità di amministratore indipendente. Il Consiglio resterà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2028.

In data **5 maggio 2026**, il nuovo Consiglio di Amministrazione, riunitosi nella prima seduta successiva all'Assemblea del 29 aprile, ha confermato Simone Manenti quale Amministratore Delegato e Investor Relator Manager, rinnovandogli i poteri per la gestione commerciale, amministrativa e finanziaria della Società. Il Consiglio ha inoltre nominato il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, composto dagli amministratori indipendenti Roberto Spada, in qualità di Presidente, e Luca Manenti, e dall'amministratore non esecutivo Mario Galassini.

In data **6 maggio 2026**, la Società ha comunicato un cambiamento sostanziale di azionista significativo, a seguito del superamento da parte di Alessandra Venturini della soglia del 5% del capitale sociale. A seguito


CONFINVEST_{ORO}
Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

dell'operazione, l'azionista risulta titolare di 450.000 azioni ordinarie Confinvest Oro, pari al 5,03% del capitale sociale.

Fatti di rilievo successivi al semestre

Si segnala la significativa ripresa delle quotazioni dell'oro intervenuta nella parte finale del mese di agosto 2026, nell'ambito di una rinnovata fase rialzista del mercato, pur caratterizzata da una successiva maggiore volatilità nel corso del mese di settembre. Tale dinamica ha determinato il riassorbimento dell'effetto valutativo negativo rilevato al 30 giugno 2026 in relazione all'adeguamento al fair value delle rimanenze di magazzino.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'evoluzione prevedibile della gestione della Società continua ad essere strettamente correlata all'andamento del mercato dell'oro fisico da investimento, la cui dinamica resta influenzata da un insieme articolato di fattori macroeconomici, monetari, finanziari e geopolitici, caratterizzati, nell'attuale contesto internazionale, da un elevato grado di incertezza.

Nel secondo semestre del 2026, Confinvest Oro continuerà a perseguire una gestione improntata a prudenza, flessibilità e tempestività, con l'obiettivo di mantenere livelli di marginalità adeguati e sostenibili e di valorizzare le opportunità offerte dall'evoluzione del mercato dell'oro fisico da investimento. La Società proseguirà quindi con un'attenta politica di acquisto e vendita, un costante monitoraggio delle quotazioni e dei principali fattori di rischio e una gestione operativa orientata a rispondere con rapidità alle esigenze della clientela.

L'attività continuerà a svilupparsi in un contesto macroeconomico, monetario e geopolitico caratterizzato da elevata incertezza e dalla possibilità di significative oscillazioni delle quotazioni. In tale scenario, l'oro continua a mantenere un ruolo rilevante quale strumento di protezione e diversificazione del patrimonio, sostenuto anche dalla domanda delle Banche Centrali. La Società continuerà pertanto a presidiare con attenzione le dinamiche di mercato e l'evoluzione della domanda, mantenendo un approccio disciplinato nella gestione dei volumi e della marginalità.

Documentazione

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026 sarà resa disponibile presso la sede sociale e sul sito internet www.confinvest.it nella sezione "Investor", nei termini di legge e di regolamento.

Questo comunicato stampa è disponibile sul sito web della Società www.confinvest.it, nella sezione "Investors/Comunicati stampa" e su www.emarketstorage.com

Confinvest Oro S.p.A (CFV:IM – ISIN IT0005379604) è una Società quotata su Euronext Growth Milan e iscritta nel Registro degli Operatori Professionali in Oro tenuto da Banca d'Italia ai sensi della Legge 7/2000. Fondata nel 1983, opera come dealer di oro fisico da investimento, con attività di compravendita di monete e lingotti conformi agli standard internazionali. La Società opera su scala nazionale e internazionale al dettaglio e all'ingrosso, avvalendosi inoltre di servizi logistici assicurati per consegna, ritiro e custodia. Confinvest cura inoltre il servizio di quotazione (domanda/offerta) delle monete d'oro da investimento pubblicato quotidianamente sui principali quotidiani economico-finanziari italiani. Confinvest ha inoltre sviluppato CONTO LINGOTTO®, una piattaforma digitale che tramite app consente di acquistare e vendere frazioni di oro fisico senza entrarne fisicamente in possesso. La soluzione è progettata per integrarsi con partner bancari e finanziari.

CONTATTI

INVESTOR RELATIONS

Confinvest | Simone Manenti, ir@confinvest.it | T +39 0286455047

EURONEXT GROWTH ADVISOR E SPECIALIST

Integrae SIM | T +39 0280506160 | Piazza Castello, 24 Milano

IR & MEDIA RELATIONS ADVISOR

My Twin Communication Srl



confinvest@mytwincommunication.com


CONFINVEST_{ORO}
Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

IR: Federico Bagatella | T. +39 3318007528

PR: Marzia Coppola | T. +39 3756115009

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO (Dati in Euro Migliaia)	30/06/2026	%	30/06/2025	%	Variazione
Ricavi di vendita	86.128	100,0%	47.819	100,0%	38.309
Costi diretti	(82.538)	-95,8%	(45.772)	-95,7%	(36.766)
Variazione rimanenze SL e PF	(383)	-0,4%	(47)	-0,1%	(336)
Primo Margine	3.207	3,7%	2.000	4,2%	1.207
Altri ricavi	233	0,3%	138	0,3%	95
Altri costi diretti	(109)	-0,1%	(57)	-0,1%	(52)
Margine di Contribuzione	3.331	3,9%	2.081	4,4%	1.249
Costo del lavoro indiretto	(300)	-0,3%	(133)	-0,3%	(166)
Costi commerciali	(853)	-1,0%	(265)	-0,6%	(588)
Costi generali ed amministrativi	(1.145)	-1,3%	(605)	-1,3%	(540)
Godimento beni di terzi	(27)	0,0%	(9)	0,0%	(18)
EBITDA	1.006	1,2%	1.069	2,2%	(63)
Ammortamenti e perdite per riduzioni di valore	(47)	-0,1%	(44)	-0,1%	(3)
EBIT	959	1,1%	1.024	2,1%	(66)
Proventi/(oneri) finanziari	(110)	-0,1%	(67)	-0,1%	(44)
Utile ante imposte	848	1,0%	957	2,0%	(109)
Imposte	(246)	-0,3%	(273)	-0,6%	27
Utile/(perdita) d'esercizio	602	0,7%	684	1,4%	(82)


CONFINVEST ORO

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	30/06/2026	31/12/2025
Attività		
Immobili, impianti e macchinari	37.359	5.330
Attività immateriali	9.440.942	2.210.183
Diritti d'uso	157.699	186.371
Attività per imposte anticipate	1.166	1.708
Altri crediti e attività non correnti	9.157	9.157
Attività non correnti	9.646.322	2.412.749
Rimanenze	6.764.192	7.061.083
Attività per imposte correnti	105.049	354.631
Crediti commerciali	1.919.978	287.809
Altri crediti e attività correnti	89.228	54.544
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.688.344	779.360
Attività correnti	11.566.791	8.537.428
Totale attività	21.213.113	10.950.177
Passività		
Totale Patrimonio netto	11.825.487	8.043.011
Debiti verso banche non correnti	4.095.016	487.032
Passività finanziarie derivanti da lease non correnti	132.666	132.666
Benefici ai dipendenti	277.771	69.931
Passività per imposte differite	15.699	18.838
Altre passività non correnti	0	0
Passività non correnti	4.521.152	708.467
Debiti verso banche correnti	1.105.379	333.390
Passività finanziarie derivanti da lease correnti	28.879	57.541
Passività per imposte correnti	536.593	596.765
Debiti commerciali	2.470.457	722.199
Altri debiti e passività correnti	725.166	488.804
Passività correnti	4.866.474	2.198.699
Totale passività	9.387.626	2.907.166
Totale Patrimonio netto e passività	21.213.113	10.950.177


CONFINVEST_{ORO}
Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Dettaglio INF (Dati in Euro Migliaia)	30/06/2026	31/12/2025
Cassa	15	15
Depositi bancari e postali	2.673	764
Totale disponibilità liquide	2.688	779
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(1.105)	(333)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(29)	(58)
Totale debiti finanziari a breve termine	(1.134)	(391)
Indebitamento Netto Finanziario corrente	1.554	388
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(4.095)	(487)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(133)	(133)
Indebitamento Netto Finanziario non corrente	(4.228)	(620)
Indebitamento Netto Finanziario (A)	(2.674)	(232)
Magazzino oro a fair value	6.764	7.928
Magazzino oro a fair value in eccesso rispetto al fabbisogno circolante (B)	6.505	7.544
Indebitamento Netto Finanziario Adjusted (A) + (B)	3.831	7.312

Il Magazzino oro a fair value è calcolato ai prezzi spot del circuito LBMA:

- al 30 giugno 2026 pari a 113,84 euro al grammo
- al 31 dicembre 2025 pari a 119,00 euro al grammo


CONFINVESTORO

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico
RENDICONTO FINANZIARIO

	30/06/2026	31/12/2025
A Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	602.215	1.412.193
Imposte sul reddito	246.011	559.154
Interessi passivi	110.333	77.949
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plusvalenza/minusvalenza da cessione	958.559	2.049.296
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Variazione benefici a dipendenti	207.840	14.828
Ammortamenti	47.118	88.590
Totale rettifiche elementi non monetari	254.958	103.418
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.213.517	2.152.714
<i>Variazione del capitale circolante netto:</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	296.891	(888.172)
Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali	(1.632.169)	(274.389)
Decremento/(Incremento) altri crediti	215.721	(341.381)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	1.748.258	536.844
Incremento/(Decremento) altri debiti	173.051	246.724
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	2.015.269	1.432.340
Altre rettifiche		
(imposte sul reddito pagate)	(246.011)	(559.154)
Interessi incassati/(pagati)	(110.333)	(77.949)
(utilizzo fondo TFR)	(5.716)	0
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	1.653.210	795.237
B Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento/disinvestimento		
<i>Immobilizzazioni materiali (Investimenti)</i>	(670)	(954)
<i>Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)</i>	(7.275.129)	(438.692)
Flusso finanziario dell'attività di investimento/disinvestimento (B)	(5.622.588)	355.592
C Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Gestione finanziaria	4.351.311	(242.241)
Stock option dipendenti		
Variazioni patrimonio netto	3.484.397	
Dividendi erogati	(304.136)	(0)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.908.984	113.351
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	779.361	666.010
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	2.688.344	779.361

