

Informazione Regolamentata n. 20335-17-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 30 Settembre 2026 18:17:53	Euronext Growth Milan
---	--	-----------------------

Societa' : COM.TEL

Utenza - referente : COMTELN02 - Barbara Donadio

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 30 Settembre 2026 18:17:53

Data/Ora Inizio Diffusione : 30 Settembre 2026 18:17:52

Oggetto : COMTEL:APPROVATA LA RELAZIONE
SEMESTRALE CONSOLIDATA 2026

Testo del comunicato

Vedi allegato

COMTEL: APPROVATA LA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA 2026

CRESCITA DOUBLE DIGIT SU TUTTI I KPI ECONOMICI, INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO AZZERATO E IMPORTANTE GENERAZIONE DI CASSA

Confermata la validità delle scelte strategiche adottate, capaci di generare sinergie operative e commerciali dall'M&A senza assorbimento di cassa

Proseguono le azioni di efficientamento e incremento della redditività e lo sviluppo dell'offerta con la nuova divisione sulla Cyber Security

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2026

- **Ricavi:** €44,2 mln, +39,4% vs 1H25 (€31,7 mln)
- **Valore della Produzione:** €44,5 mln, +37,8% vs 1H25 (€32,3 mln)
- **EBITDA:** €2,0 mln, +56,8% vs 1H25 (€1,3 mln)
- **Risultato Netto:** €25 mila, in crescita rispetto al dato negativo per €34 mila nell'1H25
- **Indebitamento Finanziario Netto:** *cash positive* per €0,3 mln, in deciso miglioramento rispetto al debito netto per €1,0 mln al 31/12/2025
- **Flusso di Cassa Operativo:** positivo nei 6 mesi per €1,9 mln (€-0,4 mln al 30/06/2025)
- **Backlog al 30 giugno 2026:** €54,8 mln, con una previsione di conversione in ricavi per circa il 67% nel 2026 e 33% negli esercizi successivi

Milano, 30 settembre 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Com.tel S.p.A. ("**Comtel**" o la "**Società**" o, unitamente alle società controllate il "**Gruppo**"), realtà da 30 anni attiva nell'integrazione di sistemi ICT in Italia, quotata su Euronext Growth Milan, ha approvato in data odierna la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026, volontariamente sottoposta a revisione contabile limitata.

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2026

I risultati economici e patrimoniali fanno riferimento al bilancio consolidato del Gruppo Comtel che al 30 giugno 2026 risulta composto da: Com.Tel S.p.A. (capogruppo, che ha incorporato Com.Tel Innovation S.r.l. con efficacia dal 31 marzo 2026), Novanext S.r.l. (detenuta al 60%), Comtel International BV (già NEC Nederland BV, 100%).

Nel primo semestre 2026 i **Ricavi** ammontano a **€44,2 milioni**, registrando una significativa crescita del **+39,4%** rispetto a €31,7 milioni del primo semestre 2025. Anche al netto del parziale contributo apportato dalla controllata NovaNext nel primo semestre 2025 (consolidata per soli 4 mesi), si evidenzia una positiva performance sia per Comtel *stand alone* (da €22,9 milioni nell'1H25 a €26,6 milioni nell'1H26) che per NovaNext *stand alone* (da €9,0 milioni nell'1H25 a €14,8 milioni nell'1H26). Il **Valore della Produzione** è pari a **€44,5 milioni**, in crescita del **+37,8%** rispetto a €32,3 milioni del primo semestre 2025. Si riporta di seguito la suddivisione dei ricavi per linee di business:

Ricavi per linee di business	30/06/2026		30/06/2025	
	€/000	Incidenza %	€/000	Incidenza %
Networking & Security	28.719	65%	9.105	29%
Customer & User Interaction	10.229	23%	9.240	29%
Infrastructure & Technology	4.262	10%	12.750	40%
Corsi di formazione	1.029	2%	644	2%
Totale	44.239	100%	31.739	100%

Le **principali voci di costo** sono costituite dai Costi per servizi (da €12,1 milioni nell'1H25 a €16,8 milioni nell'1H26, con un'incidenza del 37,9% dei ricavi, stabile rispetto al periodo precedente) rappresentati principalmente da prestazioni di terzi, installazioni e manutenzioni, Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (da €10,8 milioni nell'1H25 a €13,2 milioni nell'1H26, con un'incidenza del 29,8% in miglioramento rispetto al 34% del 1H25), Costi per il personale (da €6,0 milioni nell'1H25 a €10,2 milioni nell'1H26, con un'incidenza del 23% in crescita rispetto al 19% del 1H25), Costi per godimento di beni di terzi (da €1,1 milioni nell'1H25 a €1,6 milioni nell'1H26, con un'incidenza del 3,5%), Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (da €0,7 milioni nell'1H25 a €0,5 milioni nell'1H26, con un'incidenza dell'1,1%), Oneri diversi di gestione (da €0,27 milioni nell'1H25 a €0,35 milioni nell'1H26, con un'incidenza dello 0,8%).

La crescita meno proporzionale dei costi rispetto ai ricavi determina un incremento della redditività con l'**EBITDA** che si incrementa del **56,8%** a **€2,0 milioni** (€1,3 milioni nell'1H25). Migliora anche l'**EBITDA margin** che passa dal 4,0% dell'1H25 al **4,5%** nell'1H26. Il management ritiene di incrementare ulteriormente la redditività, non solo per un effetto stagionalità (secondo semestre storicamente più rilevante del primo) ma anche grazie alle azioni di efficientamento messe in atto che produrranno ulteriori effetti anche nel medio e lungo termine.

Dopo **ammortamenti e svalutazioni** per **€1,4 milioni** (in aumento rispetto a €0,8 milioni nell'1H25) si registra un **EBIT** pari a **€0,6 milioni**, in crescita del 15,5% rispetto a €0,5 milioni al 30 giugno 2025.

Il primo semestre 2026 chiude con un **Risultato netto positivo** per €25 mila, in miglioramento rispetto ad un risultato netto negativo per €34 mila nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (ricalcolato sulla base della rideterminazione delle imposte sul reddito in applicazione del nuovo principio OIC 30).

Il **Backlog** del Gruppo al 30 giugno 2026 (dato gestionale non sottoposto a revisione contabile, rappresentativo del valore complessivo del portafoglio ordini sottoscritti da clienti per prodotti ancora da consegnare) è pari a **€54,8 milioni**, con una previsione di conversione in ricavi per circa il 67% nel 2026 e 33% negli esercizi successivi. Per la natura del business non è possibile escludere eventuali ritardi nelle consegne, anche per eventuali cause non imputabili all'Emittente; dunque, la conversione in ricavi della quota parte del Backlog relativo all'anno 2026 nell'esercizio corrente potrebbe confluire per una parte nell'esercizio 2027 e così per gli esercizi successivi.

Migliora significativamente anche l'**Indebitamento Finanziario Netto** che diventa **cash positive** per **€0,3 milioni**, rispetto a €1,0 mln (debito netto) al 31 dicembre 2025, nonostante le operazioni straordinarie intraprese, a testimonianza delle bontà delle scelte strategiche adottate e gli investimenti in ambito IT, Cybersecurity, Intelligenza Artificiale e digitalizzazione. Tale risultato è stato conseguito in particolare grazie alla **positiva generazione di cassa**, sia a livello operativo (**€1,9 milioni** nei primi sei mesi del 2026 rispetto a un assorbimento di cassa per €0,4 milioni nei primi 6 mesi del 2025) che **complessiva** di periodo (**€1,2 milioni** nei sei mesi 2025 rispetto a un assorbimento di cassa per €0,3 milioni nei primi sei mesi del 2025). L'**IFN adjusted** (inclusivo dei debiti commerciali scaduti oltre ai 60 giorni e dei debiti tributari per rateizzazione definizioni liti in capo a NovaNext) ammonta a € 2,9 milioni (debito netto), anch'esso in miglioramento rispetto a €4,0 milioni (debito netto) al 31 dicembre 2025.

Al 30 giugno 2026 il **Patrimonio Netto** è pari a **€9,7 milioni**, in linea con il 31 dicembre 2025 (€9,7 milioni).

Carlo Nardello, Presidente: « Questa semestrale rappresenta una conferma degli impegni presi con il mercato. Continua il percorso disegnato di crescita dei ricavi e della redditività, e la generazione di cassa rafforza il Gruppo. Sono numeri che derivano dall'impegno e professionalità delle nostre persone e dalla credibilità costruita con i nostri partners e clienti.»

Davide Cilli, Amministratore Delegato: «I risultati mostrano che l'integrazione delle competenze sta funzionando. La continua crescita nella soddisfazione dei clienti e l'attenzione costante a tutte le azioni per incrementare l'ebitda e la generazione cassa inizia ad essere riconosciuta dal mercato. Ora il lavoro di tutta la squadra sarà focalizzato nella trasformazione delle sinergie per la piena integrazione tra Novanext e Comtel che porterà una redditività ancora più solida, proseguendo con fiducia nelle azioni strategiche promesse ai nostri clienti ed investitori.»

FATTI DI RILIEVO NEL PRIMO SEMESTRE 2026

In data 16 gennaio 2026, l'Assemblea straordinaria di **Comtel ha deliberato la fusione per incorporazione di Com.Tel Innovation S.r.l. in Com.Tel S.p.A.**, con iscrizione della delibera al Registro delle Imprese in data 19 gennaio 2026. In data 31 marzo è stato iscritto l'atto di fusione che ne determina l'efficacia giuridica. Gli effetti contabili e fiscali della fusione sono stati convenuti come retroattivi al 1° gennaio 2026, in conformità a quanto consentito dall'art. 2504-bis, comma 2, c.c. e dall'art. 172, comma 9, del TUIR.

Il 9 marzo 2026 Comtel ha ricevuto la notifica di **sottoscrizione di un nuovo accordo di lock-up** da parte di Azionisti che detengono complessivamente n. 16.400.000 azioni ordinarie, pari al 89,02% del capitale sociale di Comtel, ossia l'intero capitale sociale ad eccezione del flottante, di estensione per ulteriori 12 mesi il vincolo a non compiere atti di disposizione sulle azioni Comtel, a conferma della fiducia nel progetto industriale.

Il 16 marzo ha assunto **efficacia l'incarico di Intermonte SIM S.p.A. quale operatore Specialista** di Comtel.

Il 3 giugno Il CdA aveva inoltre sottoscritto un accordo di acquisizione per il 52% del capitale sociale di A.T.S. Assistance Technical Service S.r.l., specializzata nei servizi di assistenza tecnica, manutenzione e supporto operativo alle infrastrutture tecnologiche, ad un corrispettivo fisso pari a €3,9 milioni. A seguito del mancato avveramento di alcune condizioni sospensive, Comtel ha risolto consensualmente con la controparte l'accordo di acquisizione ATS (comunicato in data 16 luglio 2026) e ha dato mandato all'Amministratore Delegato per negoziare nuove intese su basi aggiornate e non vincolanti.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL PRIMO SEMESTRE 2026

In data 16 luglio 2026, la Società ha sottoscritto un Memorandum of Understanding con H2-Era Green Valley, finalizzato alla gestione dei **progetti legati allo sviluppo di un data center** concepito come parte integrante di un ecosistema industriale di economia circolare a impatto zero, da realizzarsi all'interno di un'area industriale dismessa a Figline Valdarno.

Il 27 luglio 2026 è stata **perfezionata l'acquisizione del restante 40% del capitale sociale di Novanext S.r.l.** (già controllata al 60%) a seguito della delibera assunta dal CdA in data 16 luglio, **ed è stata approvata**, ai sensi dell'art. 2505 del codice civile, **l'operazione di fusione per incorporazione di Novanext S.r.l. in Com.tel S.p.A.**, unitamente al relativo progetto di fusione. La fusione ha l'obiettivo di razionalizzare e semplificare la struttura societaria del Gruppo, consentendo una gestione più efficiente delle risorse, una riduzione dei costi di gestione e un'ottimizzazione dei processi operativi, evitando duplicazioni e/o sovrapposizioni di strutture e accelerando la realizzazione delle sinergie industriali. L'iscrizione finale dell'atto di fusione è prevista nel mese di novembre.

Tra il primo e secondo semestre è stata **rinnovata la governance** di Comtel che vede adesso Carlo Nardello nel ruolo di Presidente, Davide Cilli e Giovanni De Giovanni nel ruolo di Amministratori Delegati, Mattia Conti, Sauro Bellante, Roberto De Giovanni e Ambrosella Ilaria Landio nel ruolo di Consiglieri e Valeria Conti e Guido Amoruso Manzari nel ruolo di Consiglieri Indipendenti. Inoltre, Barbara Donadio è stata nominata nuova CFO e IR Manager.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I frutti delle strategie intraprese, sia sul business che sulle operazioni di M&A, trasmettono ampia fiducia sul prosieguo dell'esercizio e consolidano il ruolo di Comtel quale aggregatore di settore.

Le positive integrazioni già dimostrano i benefici delle sinergie tra le società del Gruppo sugli aspetti commerciali. Il management è ora concentrato nel dare piena attuazione anche alle efficienze operative e organizzative che consentiranno di conseguire un ulteriore incremento della redditività con l'obiettivo di raggiungere un EBITDA margin in area *high single digit*.

Proseguono inoltre gli sviluppi sul fronte dell'offerta con il lancio della nuova divisione di business sulla Cyber Security, gli accordi di partnership sui Data Center, gli investimenti nelle soluzioni tecnologiche proprietarie con particolare focus sull'Intelligenza Artificiale e le ricerche del Centro Studi interno, capace di anticipare le trasformazioni del settore, supportare i clienti e fare "sistema".



Il management mantiene inoltre sempre alta l'attenzione su potenziali opportunità di crescita inorganica e si conferma pronto per cogliere sfide future.

DOCUMENTAZIONE

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026, corredata dalla Relazione della Società incaricata della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nella sezione "Investor/Comunicati Stampa" del sito www.comtelitalia.it, nonché nella sezione Azioni/Documenti del sito www.borsaitaliana.it.

IN ALLEGATO:

- Stato Patrimoniale riclassificato consolidato al 30 giugno 2026 vs 31 dicembre 2025
- Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 30 giugno 2026 vs 31 dicembre 2025
- Conto Economico riclassificato consolidato al 30 giugno 2026 vs 30 giugno 2025
- Rendiconto Finanziario consolidato al 30 giugno 2026 vs 30 giugno 2025

Il presente comunicato è disponibile nella sezione "Investor Relations/Comunicati stampa" del sito www.comtelitalia.it e su www.emarketstorage.it.

LA SOCIETÀ

Da oltre 30 anni Comtel è leader nell'integrazione di sistemi ICT in Italia per la trasformazione digitale delle imprese. La missione è offrire competenze consolidate e tecnologie innovative per organizzare connessioni globali, rendendo i dati accessibili ovunque e semplificando la gestione aziendale. La multiconnettività rappresenta l'impegno e la visione di Comtel per rendere realmente il mondo più vicino, connettendo persone, tecnologie e informazioni, ovunque essi si trovino attraverso un'unica infrastruttura dinamica e scalabile. Con 8 sedi sul territorio nazionale, Comtel vuole diventare un player di rilievo nell'ecosistema dell'innovazione italiano. L'obiettivo è permettere alle aziende di raggiungere il loro massimo potenziale, soddisfacendo le esigenze di multiconnessione attraverso soluzioni "one-stop shop".

CONTATTI:

INVESTOR RELATOR EMITTENTE

Barbara Donadio | investor.relations@comtelitalia.it | +39 02 2052781

INVESTOR RELATIONS ADVISOR

IRTOP Consulting | ir@irtop.com | +39 02 45473883

MEDIA RELATIONS ADVISOR

Esclapon & Co. Simone Cantagallo simone.cantagallo@esclapon.it | +39 335 7127515

Esclapon & Co. Alessio De Battisti alessio.debattisti@esclapon.it | +39 377 7066400

EURONEXT GROWTH ADVISOR

MIT SIM S.p.A. | francesca.martino@mitsim.it | +39 02 30561270

SPECIALIST

INTERMONTE SIM S.p.A. | +39 02 77115.380/381



Stato Patrimoniale riclassificato consolidato	Per il periodo chiuso al 30 giugno	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	Variazione
<i>in migliaia di Euro</i>	2026	2025	
IMPIEGHI			
Rimanenze	5.863	8.666	-2.804
Crediti commerciali	31.970	37.511	-5.541
Debiti commerciali	-34.372	-39.654	5.282
Capitale circolante netto commerciale	3.460	6.523	-3.063
Altre attività correnti	12.552	11.691	861
Altre passività correnti	-18.386	-17.668	-718
Capitale circolante netto	-2.374	546	-2.919
Immobilizzazioni immateriali	10.210	10.780	-570
Immobilizzazioni materiali	983	1.144	-161
Immobilizzazioni finanziarie	4.382	4.390	-8
Capitale Immobilizzato	15.575	16.315	-740
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	-2.542	-2.542	1
Fondi per rischi e oneri	-1.305	-3.688	2.382
Capitale investito netto	9.354	10.630	-1.276
FONTI			
Patrimonio netto	9.656	9.676	-20
Indebitamento finanziario netto	-301	955	-1.256
Totale fonti	9.354	10.630	-1.276

Indebitamento Finanziario Netto	Per il periodo chiuso al 30 giugno	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	Variazione
<i>in migliaia di Euro</i>	2026	2025	
A. Disponibilità liquide	5.759	4.531	1.228
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
D. Liquidità (A + B + C)	5.759	4.531	1.228
E. Debito finanziario corrente	5.180	4.598	582
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	259	816	(557)
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	5.440	5.414	26
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) – (D)	(320)	883	(1.203)
I. Debito finanziario non corrente	19	72	(53)
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	19	72	(53)
M. Indebitamento finanziario netto (H) + (L)	(301)	955	(1.256)

Indebitamento Finanziario Netto Adjusted	Per il periodo chiuso al 30 giugno	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	Variazione
<i>in migliaia di Euro</i>	2026	2025	
Indebitamento Finanziario Netto	(301)	955	(1.256)
Debiti verso fornitori scaduti da oltre 60 giorni	2.314	1.900	414
Debiti tributari per rateizzazione definizione liti (C)	875	1.125	(250)
Indebitamento Finanziario Netto Adjusted	2.888	3.980	(1.092)



Conto Economico Consolidato Riclassificato <i>in migliaia di Euro</i>	Per il periodo chiuso al 30 giugno 2026	Incidenza % sui ricavi	Per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 (restated)	Incidenza % sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.239	100%	31.739	100%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.496)	-3%	134	0%
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(119)	0%		0%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	402	1%	195	1%
Altri ricavi e proventi	1.476	3%	220	1%
Totale valore della produzione	44.502	101%	32.287	102%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(13.176)	-30%	(10.843)	-34%
Costi per servizi	(16.759)	-38%	(12.111)	-38%
Costi per godimento di beni di terzi	(1.555)	-4%	(1.056)	-3%
Costi per il personale	(10.193)	-23%	(6.043)	-19%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.409)	-3%	(763)	-2%
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(469)	-1%	(687)	-2%
Accantonamenti per rischi	-	0%		0%
Oneri diversi di gestione	(346)	-1%	(269)	-1%
Risultato operativo	595	1%	516	2%
Proventi finanziari	8	0%	13	0%
Oneri finanziari	(442)	-1%	(368)	-1%
Utili e perdite su cambi	(11)	0%	41	0%
Proventi e oneri finanziari	(444)	-1%	(313)	-1%
Rettifica di valore delle attività finanziarie	-	0%	-	0%
Risultato prima delle imposte	151	0%	203	1%
Imposte sul reddito	(126)	0%	(237)	-1%
Utile (perdita) dell'esercizio	25	0%	(34)	0%

Rendiconto finanziario, metodo indiretto (valori in Euro)	30/06/2026	30/06/2025 Restated
Utile (perdita) dell'esercizio	24.873	(34.074)
Imposte sul reddito	126.337	236.848
Interessi passivi/(attivi)	433.105	380.968
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti da cessioni di attività	-	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	584.315	583.742
Accantonamenti ai fondi	495.258	496.914
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.362.057	762.649
(Rivalutazioni) Svalutazioni partecipazioni	-	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	-	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(955.000)	448.688
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.486.630	2.291.993
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	2.803.624	(1.228.869)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	5.541.144	(9.891.657)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(5.222.169)	9.052.359
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(1.374.818)	(2.817.705)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	759.660	1.945.989
Altri decrementi/(Altri incrementi) del CCN	805.013	967.964
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	4.799.082	320.074
Interessi incassati/(pagati)	(433.105)	(380.968)
(Imposte sul reddito pagate)	(546.157)	(117.020)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(1.941.613)	(245.905)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	1.878.207	(423.819)
Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti in attività materiali)	(32.229)	(629.358)
Disinvestimenti di attività materiali (Valore di realizzo)	3.197	-
(Investimenti in attività immateriali)	(601.605)	(6.802.263)
Disinvestimenti di attività immateriali (Valore di realizzo)	-	-
(Investimenti di imm.ni finanziarie)	(12.480)	(607.547)
Disinvestimenti di imm.ni finanziarie	20.850	-
(Investimenti di attività finanz. non imm.te)	-	-
Dismissione di attività finanz. non imm.te	-	-
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	-	-
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(622.269)	(8.039.168)
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	25.309	3.782.871
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	-	-
(Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine)	(53.747)	(439.648)
Erogazione finanziamenti infragruppo	-	-
<i>Mezzi propri</i>	-	-
Variazione netta dei debiti verso altri fin.	-	-
Aumento di capitale a pagamento	-	4.852.800
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(28.438)	8.196.023
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	1.227.500	(266.964)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	4.531.975	2.864.021
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E)	5.759.476	2.597.057

