



COMUNICATO STAMPA

Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (informativa price sensitive)

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI DIGITOUCH APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2024

DIGITOUCH REALIZZA OTTIMI RISULTATI IN TERMINI DI MARGINALITA' INDUSTRIALE REGISTRANDO UN EBITDA ADJ PARI A 3,5 MILIONI DI EURO, UN INCREMENTO DEL 3% RISPETTO AL H1 2023

L'EBITDA MARGIN ADJ SALE, IN PERCENTUALE SUI RICAVI, AL 18,1% RISPETTO AL 16,5% DEL H1 2023

RICAVI TOTALI PER 19,56 MILIONI DI EURO

LA PFN MIGLIORA DA 10,8 MILIONI DI EURO AL 31.12.2023 A 10,1 MILIONI DI EURO NEL H1 2024 POST ESBORSI PER INVESTIMENTI E DIVIDENDI E NONOSTANTE UN CONTESTO DI MERCATO COMPLESSO

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA L'AVVIO DELLO SVILUPPO INTERNAZIONALE CON L'APERTURA DI UNA SUBSIDIARY NEL MEDIO ORIENTE

NELL'AMBITO DELLA STRATEGIA MARTECH, IL GRUPPO DIGITOUCH HA PERFEZIONATO LA PARTNERSHIP COMMERCIALE E TECNOLOGICA CON FLYTRENDY UNA DELLE PRINCIPALI PIATTAFORME DI INFLUENCER

NEL PRIMO SEMESTRE PERFEZIONATI CONTRATTI CON LA PUBBLICA AMMINISTRAZIONE PER OLTRE 8,0 MILIONI DI EURO AVENTI DURATE PARI A 24 E 36 MESI

...

- ***EBITDA ADJ pari a Euro 3,5 milioni in crescita del 3% rispetto ad H1 2023***
- ***EBITDA Margin adj pari al 18,1% (16,5% nel H1 2023)***



MILANO 30 settembre 2024 – Il Consiglio di Amministrazione di Digitouch S.p.A. - Cloud Marketing Company quotata sul mercato Euronext Growth Milan (EGM: DGT.MI) ha esaminato e approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2024.

Il primo semestre 2024 è stato caratterizzato da un contesto macroeconomico negativo con la prosecuzione dei conflitti russo-ucraini e israelo-palestinese, la persistente alta inflazione e la riduzione dei consumi generando incertezza sulle aspettative di business e delle imprese.

Il Gruppo potendo vantare un modello di business bilanciato su tre aree strategiche ha registrato nel primo semestre 2024 una leggera contrazione dei ricavi rispetto al corrispondente periodo del 2023, ma ha portato avanti una strategia di riposizionamento della linea di business marketing e di razionalizzazione dei contratti in chiave di miglioramento della marginalità industriale. In dettaglio i ricavi hanno registrato una crescita importante nel segmento di business Technology Services (+ 16% rispetto al 1H 2023), partecipando peraltro nel corso del primo trimestre 2024 a diverse gare pubbliche di appalto, per le quali si è in attesa di conoscere l'esito, dall'altro il segmento marketing ha subito una rivoluzione a livello di mercato determinata dalle importanti aspettative connesse all'introduzione dell'Intelligenza Artificiale.

La business unit marketing ha quindi avviato un processo di razionalizzazione dell'offerta verso soluzioni martech e a più alta marginalità.

I ricavi del segmento E-commerce sono in linea con il 2023 al netto dei ricavi straordinari contabilizzati nel primo semestre 2023 per Euro 450 migliaia legati alla licenza per lo sviluppo della piattaforma di eCommerce Treccani Emporium.

Il Gruppo Digitouch ha da ultimo perfezionato un accordo commerciale per la distribuzione e l'utilizzo della piattaforma Flytrendy, una delle principali community di influencer e content creators italiani. Flytrendy ospita nella community oltre 25.000 micro e nano influencer sul territorio nazionale; attivi su diverse industry: largo consumo, turismo, finance, ecc. La piattaforma sfrutta l'intelligenza artificiale per ottimizzare le campagne di influencer marketing, mettendo in contatto brand e creator attraverso un approccio trasparente e misurabile grazie all'integrazione con gli analytics delle principali piattaforme social e video garantendo una precisa selezione di audience e follower base.

Da ultimo il Consiglio di Amministrazione di oggi ha approvato il piano di sviluppo internazionale che prevede l'apertura di una sede commerciale negli Emirati Arabi per coprire tutta l'area del medio oriente e del nord africa. L'apertura della sede prevede anche



il coinvolgimento di partner locali e possibilità di portare i servizi e prodotti che si sono consolidati nel mercato italiano in ambito technology e pagamenti e marketing.

ANALISI DEI PRINCIPALI DATI ECONOMICI, FINANZIARI E PATRIMONIALI

I “**Ricavi Totali**” consolidati del primo semestre 2024 del Gruppo DigiTouch sono pari a Euro **19.564** migliaia (Euro 20.760 migliaia nel primo semestre 2023)

Gli “**Altri ricavi e proventi**” pari a Euro 669 migliaia (Euro 603 migliaia al 30 giugno 2023) sono costituiti principalmente dai costi capitalizzati – Euro 493 migliaia - per l’attività di sviluppo di **assets tecnologici** innovativi.

I “**Costi Operativi**” consolidati del Gruppo DigiTouch, al netto di oneri non ricorrenti pari a Euro 140 migliaia, ammontano ad Euro **7.811** migliaia (Euro – 1.454 migliaia rispetto a primo semestre 2023). L’incidenza sui ricavi si riduce dal 44,6% del 2023 al 39,9%.

Il “**Costo del Lavoro**” consolidato del Gruppo DigiTouch è passato da Euro 8.078 migliaia del 2023 a Euro **8.221** migliaia nel 2024 con una incidenza sui ricavi che passa dal 38,9% al 42%. L’aumento del costo del lavoro in valore assoluto sconta l’effetto dell’introduzione di figure senior a supporto della direzione commerciale.

Il “**Margine Operativo Lordo (EBITDA) Adjusted**”, al netto delle partite straordinarie pari a circa Euro 140 migliaia, si attesta a Euro **3.532** migliaia, in aumento rispetto al dato del 2023 (Euro 3.417 migliaia) del 3%.

L’incidenza sui ricavi passa dal 16,5% del 2023 al 18,1% del 2024.

In valori assoluti il “**Margine Operativo Lordo (EBITDA)**”, si è attestato a Euro **3.392** migliaia, in miglioramento rispetto al precedente semestre (Euro 3.328 migliaia) del 2%.

Il “**Risultato Operativo (EBIT)**” consolidato del primo semestre 2024 è pari a Euro **1.933** migliaia in diminuzione rispetto al 2023 (Euro 2.137 migliaia) per effetto dei maggiori ammortamenti contabilizzati per Euro 267 migliaia.

I “**Proventi e oneri finanziari**” consolidati evidenziano un saldo netto negativo di Euro **477** migliaia rispetto a Euro 358 migliaia del 2023. L’incremento degli oneri finanziari è correlato al rialzo dei tassi di interessi che si è registrato nell’ultimo periodo.



Per effetto di quanto sopra riportato il **“Risultato ante imposte”** del primo semestre 2024 del Gruppo DigiTouch è pari a Euro **1.456** migliaia in diminuzione del **18%** rispetto al dato del primo semestre 2023 (Euro 1.779 migliaia).

Le **“Imposte del periodo”** pari, in valore assoluto, a Euro **637** migliaia, si compongono di: (i) imposte correnti per Euro 648 migliaia (ii) imposte anticipate e differite per Euro - 19 migliaia; (iii) rettifiche su imposte esercizi precedenti per Euro 9 migliaia.

L’**“Utile netto”** del primo semestre 2024 si attesta a Euro **819 migliaia** in diminuzione rispetto al dato del primo semestre 2023 pari a Euro 1.250 migliaia.

Il capitale investito netto al 30 giugno 2024 ammonta a Euro 28.796 migliaia in diminuzione rispetto al dato del 31 dicembre 2023 (Euro 29.291 migliaia).

Per quanto riguarda il Capitale Immobilizzato la variazione intervenuta nel semestre pari a Euro - 657 migliaia è poco significativa e attribuibile principalmente alle attività immateriali e materiali.

Il Capitale di esercizio pari a Euro 5.858 migliaia è in linea con il dato al 31 dicembre 2023 pari a Euro 5.960 migliaia.

L’indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2024 è pari a Euro 10.146 migliaia, in riduzione di Euro 672 migliaia rispetto al dato al 31.12.2023 di Euro 10.818 migliaia, ed è così composto:

- Disponibilità liquide per Euro 4.000 migliaia.
- Titoli non strumentali alla attività operativa il cui valore di realizzo è pari a Euro 767 migliaia.
- Finanziamenti bancari per Euro 10.732 migliaia.
- Anticipo fatture per Euro 454 migliaia
- Debiti correnti per put liability per Euro 2.400 migliaia, che si riferisce al debito residuo da corrispondere ai soci di MobileSoft per l’acquisto del residuale 40% del capitale sociale. Il debito è stato valutato sulla base del contratto di acquisto che prevede che il 40% verrà acquistato in due tranches rispettivamente nel ‘25 e nel ‘27, in funzione di un moltiplicatore dell’EBITDA Adjusted con massimali previsti contrattualmente.



- Debiti finanziari applicazione IFRS 16 per Euro 1.327 migliaia, relativi alla contabilizzazione dei costi per affitti e leasing operativi sostituiti dall'ammortamento del diritto d'uso e dagli oneri finanziari sulle passività dei contratti di leasing stessi.

EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE

15 febbraio 2024 – Digitouch conclude l'acquisizione del 100% del capitale di Conversion E3 Assemblea degli Azionisti: ha acquistato l'ultima tranche pari al 22% del capitale sociale della Conversion E3 Srl, agenzia omnichannel del Gruppo Digitouch, portando la propria quota di partecipazione al 100% del capitale sociale.

6 maggio 2024 – il Consiglio di Amministrazione di Digitouch approva la proposta di modifica dello Statuto Sociale per introdurre la maggiorazione del diritto di voto: il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che la maggiorazione del diritto di voto possa incentivare gli investimenti di medio lungo termine da parte degli azionisti, i quali, in virtù del beneficio loro riconosciuto della maggiorazione del diritto di voto, vedrebbero rafforzato il proprio ruolo nella governance della Società. Si precisa che le suddette modifiche statutarie non determineranno la creazione di categorie speciali di azioni e riprodurranno, in assenza di norme specifiche applicabili alla Società e nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa vigente, l'art. 127-quinquies del D.Lgs. 58/1998 s.m.i. e le norme attuative dello stesso di cui al Regolamento adottato da Consob con delibera n. 11791/1999 s.m.i., ad eccezione del vesting period pari nel caso di specie a 24 mesi.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO DIGITOUCH

Nell'attuale difficile contesto di mercato, il Gruppo è stato favorito dalla diversificazione del business model oltre che dalla robustezza della struttura finanziaria per cui si confermano aspettative positive in termini di marginalità per l'esercizio in corso pur con una flessione dei ricavi della divisione marketing per effetto del difficile contesto macro-economico e delle trasformazioni tecnologiche imposte in particolare dall'intelligenza artificiale sui piani degli investimenti pubblicitari.

Il modello operativo e di business è funzionale a supportare la crescita di mercato e la nuova struttura e governance ci permette di rafforzare ulteriormente la nostra offerta integrata di servizi di marketing, tecnologia ed e-commerce e di offrire ai nostri clienti un servizio a un valore aggiunto significativo. Gli investimenti nella tecnologia sono rilevanti e la richiesta da parte delle aziende è alta e spesso prioritaria. La digitalizzazione non è, quindi, solamente un investimento di capitale secondario, ma la vera e propria strategia da seguire.

Le prospettive per il secondo semestre 2024, pur all'interno di una cornice macro-economica e geo-politica molto volatile, sono previste positive per il Gruppo Digitouch che prevede una sempre maggiore integrazione tra le tre linee di business.



Simone Ranucci Brandimarte, Presidente del Gruppo Digitouch, ha così commentato: «*In un periodo storico e macroeconomico così complesso siamo ancora più soddisfatti dei nostri risultati che evidenziano una marginalità sempre più virtuosa emergente con forza dai numeri della nostra Semestrale. Il Gruppo Digitouch si posiziona nel segmento del Martech con un modello distintivo che si è costruito nel corso degli ultimi 9 anni a partire dalla quotazione e rende unica la sua value proposition, vantiamo un modello di business bilanciato su tre aree strategiche: marketing, technology e e-commerce, strategicità che ritroviamo nel miglioramento della nostra marginalità industriale*»

PROSSIMI EVENTI SOCIETARI

I risultati del primo semestre 2024 saranno illustrati oggi, 30 settembre 2024 alle ore 16:30 nel corso di un Webcast con la Comunità Finanziaria.

Sarà possibile seguire il Webcast collegandosi a [QUESTO link](#). Prima dell'inizio del Webcast, la Società renderà disponibile sul proprio sito web nella sezione Investor Relations la **Presentazione** oggetto di discussione.

Il documento di Bilancio Intermedio Consolidato del Gruppo sarà reso disponibile entro i termini di legge presso la sede sociale di Digitouch SpA e sul sito web nella sezione Investor Relations sotto la voce Financial Reports e sul sito di Borsa Italiana.

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito dell'Emittente nella sezione Investor Relations. Qui il link: <https://www.gruppodigitouch.it/investor-relations>

BREVE DESCRIZIONE DEL GRUPPO

Digitouch è una Cloud Marketing Company quotata sul mercato Euronext Growth Milan. Grazie a un portfolio integrato di servizi di marketing, tecnologici e di e-commerce, Digitouch guida e accompagna aziende e pubbliche amministrazioni: posizionandosi come Cloud Marketing Partner, Digitouch supporta i propri clienti occupandosi della gestione di tutti quei processi aziendali che richiedono competenze e specifiche tecnologie innovative e che le aziende decidono di esternalizzare per ottimizzare i costi e massimizzare l'efficienza. Al fianco dei clienti per generare risultati di lunga durata, Digitouch attrae e coltiva talenti e può contare su un team di professionisti distribuiti nelle sedi di Milano, Muggiò, Roma e Catania. Con un portfolio di oltre 300 clienti, Digitouch ha una solida expertise in svariate industry. Digitouch SpA è la capogruppo delle società Digitouch Marketing srl, Conversion E3 srl, Digitouch Technologies srl, Digitouch E-commerce Solutions Srl e Mobilesoft Srl. www.gruppodigitouch.it Ticker: DGT, Codice ISIN azioni ordinarie DIGITOUCH: IT0005089476



CONTATTI EMITTENTE

Digitouch S.p.A.

Viale Vittorio Veneto 22 - 20124 Milano

E-mail: investor.relator@digitouch.it Tel: +39 02 89295100

Virginia Scardia, Investor Relations Manager e CFO, virginia.scardia@digitouch.it Francesca Pietrocarlo, Investor Relations Team, francesca.pietrocarlo@digitouch.it

Roberta Ravelli, Communication & Marketing Team, comunicazione@gruppodigitouch.it

EURONEXT GROWTH ADVISOR

EnVent Italia SIM S.p.A.

Via degli Omenoni, 2 – 20121 Milano

+39 02 22175979

SPECIALIST MIT SIM S. p. A.

Corso Venezia, 16 - 20121 Milano

Dott. Giuseppina Iuliano

+39 02 3056 1270

Prospetto delle Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata

Situazione Patrimoniale e Finanziaria	Note	Bilancio Consolidato 30/06/2024	Bilancio Consolidato 31/12/2023
Attività non correnti			
- Avviamento		16.400.054	16.437.653
- Attività immateriali a vita definita		5.220.319	5.670.444
- Immobilizzazioni in corso		0	0
Attività immateriali	6.1	21.620.373	22.108.097
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà		707.592	733.635
- Right of use - Diritti di utilizzo		1.280.938	1.443.036
- Altre immobilizzazioni materiali		270.711	246.071
- Immobilizzazioni in corso		-	-
Attività materiali	6.2	2.259.241	2.422.742
- Partecipazioni		1.683.899	1.683.844
- Attività per imposte anticipate		-	-
- Crediti vari e altre attività non correnti		90.513	96.863
Altre attività non correnti	6.3	1.774.412	1.780.707
Totale attività non correnti		25.654.026	26.311.546
Attività correnti			
- Rimanenze di magazzino		-	-
- Crediti commerciali		18.632.011	21.432.223
- Altre attività correnti		1.299.932	848.422
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		767.057	766.057
- Attività per imposte anticipate		667.119	603.358
- Disponibilità liquide ed equivalenti		4.000.141	5.580.016
Totale attività correnti	6.4	25.366.260	29.230.076
Totale attivo		51.020.287	55.541.622

Situazione Patrimoniale e Finanziaria	Note	Bilancio Consolidato 30/06/2024	Bilancio Consolidato 31/12/2023
Patrimonio netto	6.5		
- Capitale sociale		694.835	694.835
- Altre riserve		15.539.939	14.501.572
- Utile (perdite) relativi a esercizi precedenti		1.596.337	1.665.629
- Utile (perdite) del periodo di gruppo		819.314	1.993.568
Totale patrimonio netto di gruppo		18.650.425	18.855.604
- Capitale e riserve di terzi		-	-
- Utile (perdite) del periodo di terzi		-	-
Totale patrimonio netto di terzi		-	-
Totale patrimonio netto		18.650.425	18.855.604
Passività non correnti			
- Passività finanziarie non correnti		8.224.818	10.150.741
- TFR e altri fondi relativi al personale		2.716.111	2.597.867
- Fondi per rischi e oneri futuri		205.705	205.705
- Passività per imposte differite		277.254	246.394
Totale passività non correnti	6.6	11.423.888	13.200.707
Passività correnti			
- Passività finanziarie correnti		6.688.379	7.013.864
- Debiti commerciali		6.428.055	8.816.698
- Altre passività		5.986.698	5.936.374
- Passività per imposte correnti		1.842.843	1.718.373
Totale passività correnti	6.7	20.945.975	23.485.309
Passività correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute			
- di natura finanziaria		-	-
- di natura non finanziaria		-	-
Totale passività correlate ad attività cessate /destinate ad essere cedute		-	-
Totale passivo		51.020.287	55.541.622

Prospetto dell'utile (perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato

Conto Economico	Note	Bilancio Consolidato 30/06/2024	Bilancio Consolidato 30/06/2023
Ricavi			
<i>Ricavi della gestione caratteristica</i>		18.895.038	20.155.673
<i>Variazione delle rimanenze di magazzino</i>		53	1.116
<i>Altri ricavi e proventi</i>		669.135	603.183
Totale ricavi	7.1	19.564.226	20.759.972
Costi operativi			
<i>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi</i>		(7.133.525)	(8.350.710)
<i>Servizi e godimento di beni di terzi</i>		(501.071)	(541.348)
<i>Costo del lavoro</i>		(8.221.471)	(8.077.976)
<i>Altri costi operativi</i>		(316.462)	(461.435)
Totale costi operativi	7.2	(16.172.529)	(17.431.469)
Margine operativo lordo		3.391.697	3.328.503
<i>Ammortamenti immobilizzazioni immateriali</i>		(1.148.165)	(890.549)
<i>Ammortamenti immobilizzazioni materiali</i>		(310.403)	(300.883)
<i>Accantonamenti a fondi rischi</i>		-	-
<i>Svalutazioni</i>		-	-
Risultato operativo	7.3	1.933.129	2.137.071
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto		-	-
Proventi e oneri finanziari			
<i>Proventi finanziari</i>		(2.897)	580
<i>Oneri finanziari</i>		(473.710)	(358.268)
<i>Effetto valutazione patrimonio netto (Partecipazioni)</i>		-	-
<i>Effetto valutazione patrimonio netto (Joint Venture)</i>		-	-
Totale proventi e oneri finanziari	7.4	(476.607)	(357.688)
Imposte sul reddito del periodo	7.5	(637.208)	(544.333)
Risultato prima delle imposte e derivante da attività di funzionamento		819.314	1.235.050
Utili (perdite) netti da attività cessate/destinate ad essere cedute	7.6	-	-
Risultato del periodo		819.314	1.235.050
Attribuibile a:			
- Risultato di pertinenza di Terzi		0	(14.862)
- Risultato di pertinenza della Capogruppo		819.314	1.249.912

Conto Economico	Note	Bilancio Consolidato 30/06/2024	Bilancio Consolidato 30/06/2023
Conto Economico Complessivo:			
Voci non riclassificate nel conto economico:			
Rivalutazioni di piani pensionistici a prestazioni definite		43.400	(71.995)
Imposte - voci non riclassificate nel conto economico		8.000	13.934
		51.400	(58.061)
Voci che potrebbero essere riclassificate nel conto economico:			
Coperture dei flussi di cassa		-	-
		-	-
Totale proventi (perdite) complessivi dell'esercizio		51.400	(58.061)
Totale proventi (perdite) complessivi dell'esercizio attribuibili a:			
- Risultato di pertinenza di Terzi		-	(25.088)
- Risultato di pertinenza della Capogruppo		875.825	1.202.078

Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	30/06/2024	31/12/2023
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	819.314	1.993.568
Imposte sul reddito	637.208	1.035.056
Interessi passivi/(attivi)	476.607	762.627
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	-	150.000
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.458.568	2.985.907
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(492.828)	(1.909.995)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	965.740	1.225.912
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>2.898.869</i>	<i>5.017.163</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	152.769
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	2.800.212	(2.194.599)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(2.388.643)	(2.027.034)
Decremento/(Incremento) delle altre attività	(516.271)	76.695
Incremento/(Decremento) delle altre passività	174.794	2.256.168
Totale variazioni del capitale circolante netto	70.092	(1.736.001)
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>2.968.961</i>	<i>3.281.162</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(476.607)	(762.627)
(Imposte sul reddito pagate)	(637.208)	(1.035.056)
(Utilizzo) dei fondi	149.104	558.615
Totale altre rettifiche	(964.711)	(1.239.068)
<i>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</i>	<i>2.004.250</i>	<i>2.042.094</i>
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Attività materiali		
(Investimenti)	(146.902)	(374.166)
Attività immateriali		
(Investimenti)	(167.613)	803.849
Partecipazioni		
(Investimenti)	(55)	(1.098.023)
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	6.350	2.639
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	-	(6.601.324)
<i>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</i>	<i>(308.220)</i>	<i>(7.267.025)</i>
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	270.197	3.965.529
Accensione finanziamenti	1.000.000	3.500.000
(Rimborso finanziamenti)	(2.503.143)	(3.829.595)
Variazione passività finanziarie IFRS 16	(103.262)	(191.802)
Esercizio Put option	(915.200)	-
Mezzi propri		
Adeguamento PN IFRS	(494.948)	(560.761)
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	(182.131)	219.167
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(347.417)	(342.991)
<i>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</i>	<i>(3.275.904)</i>	<i>2.759.547</i>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.579.874)	(2.465.384)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	5.580.016	8.045.400
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	5.580.016	8.045.400
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	4.000.142	5.580.017