

# GIGLIO.COM

## COMUNICATO STAMPA

### **IL CDA APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023**

Palermo, 26 marzo 2024 – Il Consiglio di Amministrazione di GIGLIO.COM S.p.A. (“**Società**” o “**GIGLIO.COM**”), società attiva nel settore della vendita online per la moda di lusso multimarca su scala globale e quotata su Euronext Growth Milan, ha approvato in data odierna i risultati dell’anno 2023 redatti secondo i principi contabili nazionali OIC.

**Crescita solida: nonostante il difficile contesto di mercato i ricavi superano i 56 milioni di Euro (+10% rispetto al 2022 e +48% rispetto al 2021).**

**Profittabilità migliorata: ritorno ad Adjusted EBITDA positivo nel corso del secondo semestre 2023. Sull’intero anno, Adjusted EBITDA pari a -0,2 milioni di Euro e Adjusted EBITDA margin pari a -0,4% e dunque migliorato di oltre 3 punti in soli due anni (era stato pari a -2% nel 2022 e -3,5% nel 2021).**

**Sviluppo internazionale: +66% di crescita del GMV all’interno dell’Europa extra Italia grazie a piani di penetrazione dedicati ai mercati EU.**

**Aperto un nuovo logistic & shooting hub di 7.000mq a dimensionare la crescita dei prossimi anni.**

Principali risultati dell’anno 2023:

- **Gross Merchandising Value<sup>1</sup>:** 65,9 milioni di Euro, in crescita del +15% rispetto a 57,5 milioni di Euro del 2022;
- **Ricavi delle vendite e delle prestazioni:** 56,3 milioni di Euro in crescita del +10% rispetto a 51,1 milioni di Euro del 2022;
- **Clienti attivi<sup>2</sup> e spesa media:** superati i 153.000 clienti (+19% rispetto al 2022), grazie a un incremento dei nuovi clienti acquisiti nel corso dell’anno pari al 16%;
- **Mercati internazionali:** due terzi del GMV generato nei mercati esteri, soprattutto grazie alle crescite registrate all’estero ma all’interno dell’Unione Europea (+63% di crescita del GMV rispetto al 2022);

<sup>1</sup> Gross Merchandising Value: valore delle vendite al lordo dei resi.

<sup>2</sup> Clienti attivi = clienti con almeno un ordine finalizzato negli ultimi 12 mesi.

# GIGLIO.COM

- **Adjusted<sup>3</sup> EBITDA<sup>4</sup> Margin:** -0,4% (-0,2 milioni di Euro), in netto miglioramento rispetto al -2% del 2022 (-1 milioni di Euro) e al -3,5% del 2021 (-1,3 milioni di Euro) anche grazie a un secondo semestre 2023 ad EBITDA positivo;
- **Risultato Netto:** pari a -1,7 milioni di Euro in netto miglioramento rispetto a -2,3 milioni di Euro del 2022;
- **Posizione Finanziaria Netta Adjusted<sup>5</sup>:** *cash positive* e pari a 7,1 milioni di Euro.

*"Il 2023 è stato caratterizzato da una repentina ed imprevista normalizzazione della domanda del lusso, soprattutto per il canale online, che ha messo a dura prova un'intera industry, confermando, di contro, la resilienza del business model, dalle caratteristiche uniche, di GIGLIO.COM. I tassi di crescita a due cifre nonché una profittabilità ulteriormente migliorata e oramai prossima al break-even, grazie ad un secondo semestre 2023 nel quale questo target è stato già raggiunto, confermano e rafforzano le nostre ambizioni di medio-lungo periodo."* **ha commentato Giuseppe Giglio, Presidente e Amministratore Delegato di GIGLIO.COM.**

Nel 2023 GIGLIO.COM ha consolidato il percorso di crescita e ritorno alla profittabilità già iniziato nel corso del 2022.

La Società ha realizzato **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** pari a 56,3 milioni di Euro, in crescita del 10% rispetto al 2022. Un risultato in controtendenza rispetto alla forte contrazione della domanda che ha invece coinvolto i principali attori del settore.

Fra le motivazioni che hanno contribuito a tale performance vi è sicuramente la crescita dell'**offerta di prodotto**, grazie a un Community Store oramai composto da oltre 200 partner che hanno permesso di costruire un catalogo che ha venduto oltre 800 brand diversi nel corso del 2023. La collezione Autunno-Inverno 2023 ha contato 93.000 schede prodotto scattate presso gli studi fotografici della Società, contro i 77.000 della stessa collezione del 2022, un +21% in termini di numero di schede prodotto presenti a sito e un +76% in termini di valore del catalogo. Ciò è stato possibile grazie all'apertura del **nuovo logistic & shooting hub** di Palermo che ha consentito alla Società di incrementare notevolmente la capacità di evasione degli ordini nonché di generazione del catalogo, dimensionandosi già per la crescita degli anni a venire; infatti, nel corso del 2023 le foto scattate e proposte nel sito sono state 635.000 fra ready-to-wear, borse, accessori, scarpe, kidswear e lifestyle. Oltre all'ampiezza del catalogo a disposizione dei clienti, ad incidere sui risultati è stata anche la qualità, con un valore medio del prodotto venduto in crescita del 7% rispetto al 2022, come diretta conseguenza di un posizionamento che tende sempre di più ad un'offerta *high-end*.

La **domanda** invece ha visto la customer base superare i 153.000 clienti attivi negli ultimi 12 mesi, grazie all'effetto congiunto di un ottimo +16% nell'acquisizione di nuovi clienti rispetto al 2022 e un tasso di retention dei clienti esistenti notevolmente migliorato come diretta conseguenza dei piani di CRM implementati nonché dei livelli di servizio oggi valutati su Trustpilot con un rating "eccellente" da quasi 12.000 clienti. Inoltre un ruolo fondamentale

<sup>3</sup> Adjusted EBITDA: EBITDA escluse le componenti straordinarie (non ricorrenti), quest'ultime pari a €0,1 mln. Si tratta in particolare di sopravvenienze passive dovute a perdite subite a causa di un temporaneo cambiamento del PSP (Payment Solution Provider), sopravvenienze generate da fatture ricevute dopo la chiusura del bilancio con competenza 2022, minusvalenze nette da alienazione cespiti e sopravvenienze attive non ricorrenti.

<sup>4</sup> EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation sul totale ricavi; rappresenta una misura di margine operativo lordo ed indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni.

<sup>5</sup> Posizione Finanziaria Netta Adjusted: calcolata includendo anche il credito IVA, pari a 3,4 milioni di euro al 31 dicembre 2023 (PFN reported 3,7 milioni di Euro + 3,4 milioni di Euro di credito d'IVA).

# GIGLIO.COM

hanno giocato le strategie di penetrazione dei mercati europei stranieri, che hanno registrato una crescita del GMV pari al 66% con risultati particolarmente brillanti in Germania, Francia, Paesi Bassi, Austria e Grecia.

Il 2023 è stato inoltre caratterizzato da importanti eventi per la Società che hanno inciso sui volumi di vendita. Fra questi, l'ingresso nella moda circolare grazie ad una partnership strategica stretta con un player leader di mercato come **Vestiaire Collective**. Inoltre, il **lancio della mobile APP** ha portato con sé notevoli ottimizzazioni alla *UX* del canale *mobile*, determinando così un incremento del tasso di conversione del 4% rispetto allo scorso anno. Infine, nel mese di novembre la Società ha aperto un nuovo dipartimento dedicato a **Design e Lifestyle**.

Alla crescita dei ricavi si unisce anche un **ritorno ad Adjusted EBITDA positivo nel corso del secondo semestre 2023**. Importante anche la progressione dello stesso indicatore nel corso dell'intero anno: -0,2 Milioni di Euro contro 1 Milione di Euro del 2022 e -1,3 Milioni di Euro nel 2021. L'Adjusted EBITDA Margin chiude dunque a -0,4%, confermando un recupero di profittabilità di 1,6 punti rispetto al 2022 e 3,1 punti rispetto al 2021. Le principali motivazioni a spiegare questo trend positivo sono:

- marginalità delle vendite decisamente migliorata grazie allo sviluppo dei mercati internazionali e alla razionalizzazione delle politiche di pricing e sconto. L'incidenza del costo del prodotto sui ricavi chiude il 2023 a 29,1% contro il 27,7% del 2022.
- costi variabili efficientati e razionalizzati: trasporto, handling, packaging, commissioni bancarie e di pagamento.

L'**EBIT**<sup>6</sup> è pari a -1,6 milioni di Euro rispetto a -2,2 milioni di Euro del 2022.

Il **Risultato Netto** è pari a -1,7 milioni di Euro rispetto a -2,3 milioni di Euro del 2022.

Il **Patrimonio netto** ammonta a 9,3 milioni di Euro.

La **Posizione Finanziaria Netta (PFN) Adjusted** al 31 dicembre 2023 è pari complessivamente a 7,1 milioni di Euro rispetto a 11,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2022. La variazione della PFN è stata negativamente influenzata, in termini di uscite straordinarie, dagli investimenti effettuati nel corso del 2023 che si sono resi necessari per l'apertura del nuovo shooting & logistic hub e dall'acquisto di azioni proprie. Inoltre, se da un lato la gestione operativa ancora soffre di una condizione in cui i costi sono superiori ai ricavi; dall'altro, la variazione della PFN risente anche dell'andamento del capitale circolante netto a causa del decremento dei debiti verso fornitori a seguito dell'implementazione di mirate politiche commerciali più profittevoli per la Società.

Anche al 31 dicembre 2023 si evidenzia un **Capitale Circolante Netto Adjusted**<sup>7</sup> negativo, pari a 5,3 milioni di Euro, derivante dal business model della piattaforma, che consente di generare cassa.

<sup>6</sup> EBIT: Earnings Before Interest and Taxes, indica il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte del periodo.

<sup>7</sup> Capitale Circolante Netto Adjusted: Calcolato al netto del credito IVA, pari a 3,4 milioni di euro al 31 dicembre 2023 (4,2 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

# GIGLIO.COM

## **Fatti di rilievo al 31 dicembre 2023**

Al fine di ampliare gli spazi e la capacità di evasione della logistica, a gennaio 2023 la Società ha chiuso la sede logistica in via Sammuzzo – Palermo e contemporaneamente ha parzialmente inaugurato il nuovo centro logistico di circa 3500 mq, ubicato in via San Lorenzo – Palermo. Il centro ospita la logistica impegnata nell'evasione degli ordini. Ad agosto 2023, la Società ha completato l'hub di San Lorenzo con ulteriori 3500 mq dedicati alla produzione digitale del catalogo, ossia la realizzazione delle immagini fotografiche che vengono pubblicate sul sito, a corredo di ogni singolo prodotto posto in vendita.

A fine gennaio 2023, la Società ha ricevuto l'accredito del 50% del finanziamento e del cofinanziamento da parte di Simest S.p.A. a seguito della partecipazione, nel corso del 2022, al bando con oggetto "Rifinanziamento e Ridefinizione del Fondo 394/81 gestito da SIMEST - Transizione Digitale ed Ecologica delle PMI con vocazione internazionale".

Nel maggio 2023 la Società ha ultimato il lancio ufficiale della propria APP mobile al fine di dare ai propri clienti un'esperienza di acquisto impeccabile sui device mobili.

Il 29 giugno 2023 la Società ha annunciato l'inizio della partnership con Vestiaire Collective, leader internazionale della moda second-hand, per un progetto di economia circolare. In particolare, gli utenti hanno la possibilità di vendere i propri capi usati a Vestiaire Collective e ricevono in cambio un voucher da spendere sul sito GIGLIO.COM, per acquistare articoli nuovi, del valore pari al valore dell'articolo venduto, maggiorato di un ulteriore 10% offerto da GIGLIO.COM.

In data 1° agosto 2023 è stato avviato il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione della delibera dell'assemblea ordinaria degli azionisti del 26 luglio 2023. L'autorizzazione all'acquisto è stata concessa per un periodo di 18 mesi decorrenti dalla data della delibera assembleare; per contro, l'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie non prevede limiti temporali. L'autorizzazione è finalizzata a dotare la Società di un'utile opportunità strategica di investimento per le finalità consentite dalla normativa in materia. Il numero massimo di azioni acquistate, tenuto conto delle azioni GIGLIO.COM S.p.A. di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società, non potrà essere complessivamente superiore al 20% del capitale sociale della Società.

A settembre 2023, al fine di ottenere una pronta liquidazione di parte del Credito IVA chiesto a rimborso, la Società ha optato per la cessione pro-soluto ed a titolo definitivo di tale credito a fronte di una commissione del 5%.

Il 6 novembre 2023 la Società ha comunicato il lancio di Lifestyle, una nuova area sulla piattaforma e-commerce dedicata all'home decor e al tempo libero.

Il 7 novembre 2023 la Società ha incassato, da parte dell'Agenzia delle Entrate, il restante Credito IVA chiesto a rimborso, ottenendo anche la corresponsione degli interessi maturati.

A fine novembre 2023, la Società ha estinto anticipatamente un finanziamento e ha investito parte della liquidità in Time Deposits con scadenze a breve.

## **Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2023**

# GIGLIO.COM

Non si registrano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Alla luce dell'incerto scenario macroeconomico, la Società continuerà a porsi come obiettivo un ritorno alla profittabilità tramite un approccio prudente ai costi. Di contro, la Società punterà allo sviluppo di nuove linee di business ad alta profittabilità.

## **Destinazione del risultato d'esercizio**

Con riferimento al bilancio d'esercizio della Giglio.com S.p.A., il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea, di portare a nuovo il risultato d'esercizio pari a -1.739.191 di Euro.

## **Convocazione dell'Assemblea degli azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli azionisti in seduta ordinaria, in un'unica convocazione, per il giorno 29 aprile 2024, per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 e per la destinazione del risultato d'esercizio.

L'avviso di convocazione, con le dettagliate modalità di partecipazione, nonché la documentazione relativa all'Assemblea prevista dalla normativa vigente saranno pubblicati sul sito internet della Società [www.giglio.com](http://www.giglio.com) (sezione "Corporate Governance" – "Assemblee degli Azionisti") nei termini di legge.

La deliberazione dell'odierno Consiglio di Amministrazione relativa all'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge e regolamentari applicabili, sul sito internet [www.giglio.com](http://www.giglio.com) sezione "Corporate Governance / Assemblee degli Azionisti".

## **Deposito della documentazione**

La documentazione relativa bilancio al 31 dicembre 2023, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede della Società oltre che mediante pubblicazione sul sito internet [www.giglio.com](http://www.giglio.com), sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni" nei termini di legge.

\*\*\*

Il comunicato è disponibile nella sezione Investors/comunicatistampa del sito [giglio.com](http://giglio.com).

\*\*\*

Per la trasmissione e lo stoccaggio delle Informazioni Regolamentate, GIGLIO.COM S.p.A. si avvale del sistema di diffusione eMarket SDIR e del meccanismo di stoccaggio eMarket STORAGE disponibile all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) gestiti da Teleborsa S.r.l. - con sede in Piazza Priscilla, 4 - Roma.

\*\*\*

# GIGLIO.COM

**GIGLIO.COM**

*GIGLIO.COM, società attiva nel settore della vendita online per la moda di lusso multimarca su scala globale, è una destinazione di stile che raggiunge i suoi clienti in oltre 150 paesi, ospitando alcuni tra i più prestigiosi brand fashion e luxury per donna, uomo e bambino. L'attività della Società nasce nel 1965 con la famiglia Giglio, titolare di boutique di alta moda nella città di Palermo, che nel 1996 lancia il primo fashion store online in Italia, ponendosi tra i pionieri del settore nel nostro Paese.*

*GIGLIO.COM si posiziona quale e-tailer internazionale attivo nel settore del fashion & luxury grazie ad una piattaforma proprietaria, sviluppata e gestita internamente con soluzioni tecnologiche innovative. Oggi GIGLIO.COM è una community di boutique indipendenti che condividono gli stessi valori dedicandosi costantemente alla ricerca della bellezza e dell'innovazione e proponendo collezioni degli stilisti più creativi e iconici.*

**Per ulteriori informazioni:****Contatti****Investor Relation**

*GIGLIO.COM S.p.A.*

Laura Favaretto

Investor Relator

Via Solferino,7

20121 – Milano

Tel. +39 091 7339980

[ir@giglio.com](mailto:ir@giglio.com)

**Media Relation**

*Twister communications group*

Via Valparaiso, 3

20144 – Milano

Tel. +39 02 438114200

[giglio@twistergroup.it](mailto:giglio@twistergroup.it)

**Euronext Growth Advisor**

*Alantra*

Via Borgonuovo 16,

20121 – Milano

Tel. +39 02 6367 1601

[stefano.bellavita@alantra.com](mailto:stefano.bellavita@alantra.com)

## GIGLIO.COM

Si segnala che il conto economico e lo stato patrimoniale riclassificati ed il rendiconto finanziario allegati al presente comunicato, non sono stati oggetto di verifica da parte della Società di revisione e del Collegio sindacale.

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Dati in migliaia di €	31/12/2023	%	31/12/2022	%	Variazione	%
Ricavi netti di vendita	56.283		51.112		5.171	10%
Costo del venduto	(39.933)	(70,9)	(36.957)	(72,3)	(2.975)	8%
<b>Primo margine</b>	<b>16.350</b>	<b>29,1</b>	<b>14.154</b>	<b>27,7</b>	<b>2.196</b>	<b>16%</b>
Costi di marketing	(2.690)	(4,8)	(2.516)	(4,9)	(174)	7%
Costi di trasporto, imballaggi e logistica	(4.421)	(7,9)	(4.224)	(8,3)	(197)	5%
Dazi e oneri	(1.349)	(2,4)	(1.385)	(2,7)	36	-3%
Commissioni pagamenti	(1.375)	(2,4)	(1.383)	(2,7)	7	-1%
<b>Trading Profit</b>	<b>6.516</b>	<b>11,6</b>	<b>4.646</b>	<b>9,1</b>	<b>1.869</b>	<b>40%</b>
Costi del personale	(4.736)	(8,4)	(3.763)	(7,4)	(973)	26%
Costi di amministrazione e generali	(3.537)	(6,3)	(3.168)	(6,2)	(370)	12%
Altri ricavi e contributi	1.396	2,5	1.243	2,4	153	12%
<b>EBITDA</b>	<b>(361)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1.042)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>681</b>	<b>-65%</b>
Proventi e oneri non ricorrenti	132	0,2	0	0,0	132	-
<b>EBITDA Adjusted*</b>	<b>(230)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(1.042)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>812</b>	<b>-78%</b>
Ammortamenti	(1.252)	(2,2)	(1.207)	(2,4)	(46)	4%
<b>EBIT</b>	<b>(1.613)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(2.248)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>635</b>	<b>-28%</b>
Proventi e oneri finanziari	(126)	(0,2)	(48)	(0,1)	(78)	162%
<b>Risultato netto</b>	<b>(1.739)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(2.296)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>557</b>	<b>-24%</b>

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Dati in migliaia di €	31/12/2023	31/12/2022	Variazione	%
Immobilizzazioni immateriali	6.556	6.330	226	4%
Immobilizzazioni materiali	1.377	812	565	70%
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>7.933</b>	<b>7.142</b>	<b>791</b>	<b>11%</b>
Rimanenze	110	78	32	41%
Crediti commerciali	783	814	(32)	-4%
Debiti commerciali	(4.845)	(7.622)	2.777	-36%
<b>Capitale circolante operativo (CCO)</b>	<b>(3.952)</b>	<b>(6.730)</b>	<b>2.778</b>	<b>-41%</b>
Altre attività	4.599	5.766	(1.167)	-20%
Altre passività	(2.620)	(2.441)	(179)	7%
<b>Capitale circolante netto (CCN)</b>	<b>(1.973)</b>	<b>(3.405)</b>	<b>1.432</b>	<b>-42%</b>
<b>Capitale circolante netto Adjusted*</b>	<b>(5.341)</b>	<b>(7.651)</b>	<b>2.310</b>	<b>-30%</b>
Fondo rischi e oneri	(24)	(30)	6	-20%
Tattamento di fine rapporto	(464)	(365)	(99)	27%
<b>Capitale investito netto (CIN)</b>	<b>5.472</b>	<b>3.343</b>	<b>2.129</b>	<b>64%</b>
Attività finanziarie a breve	5.187	9.847	(4.660)	-47%
Passività finanziarie a breve	(320)	(386)	65	-17%
Passività finanziarie a medio/lungo	(1.089)	(1.714)	625	-36%
<b>Posizione finanziaria netta (PFN)</b>	<b>3.777</b>	<b>7.747</b>	<b>(3.969)</b>	<b>-51%</b>
<b>Posizione finanziaria netta Adjusted*</b>	<b>7.145</b>	<b>11.993</b>	<b>(4.848)</b>	<b>-40%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>9.250</b>	<b>11.090</b>	<b>(1.840)</b>	<b>-17%</b>

# GIGLIO.COM

RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRETTO	31/12/2023	31/12/2022
<b>A. Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1.739.191)</b>	<b>(2.296.364)</b>
Interessi passivi/(attivi)	112.652	41.929
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	36.223	-
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(1.590.316)</b>	<b>(2.254.435)</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	47.744	100.870
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.252.221	1.206.523
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	231.281	197.729
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	<b>1.531.246</b>	<b>1.505.122</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(59.070)</b>	<b>(749.313)</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(31.944)	(42.652)
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	31.608	(384.599)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(2.787.524)	6.525
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	11.138	(200.943)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	75.513	445.135
Altri decrementi/(altri incrementi) del capitale circolante netto	1.269.557	(1.906.293)
Totale variazioni del capitale circolante netto	<b>(1.431.652)</b>	<b>(2.082.827)</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(1.490.722)</b>	<b>(2.832.140)</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(112.652)	(41.929)
(Utilizzo dei fondi)	(53.672)	(143.744)
Altri incassi/(pagamenti)	(132.312)	(87.800)
Totale altre rettifiche	<b>(298.636)</b>	<b>(273.473)</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>(1.789.358)</b>	<b>(3.105.613)</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(763.692)	(604.103)
Disinvestimenti	28.000	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(1.355.566)	(627.182)
Disinvestimenti	12.000	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(2.079.258)</b>	<b>(1.231.285)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche	(366.970)	(366.602)
Accensione finanziamenti	299.841	-
(Rimborso finanziamenti)	(623.135)	(100.000)
<i>Mezzi propri</i>		
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	(100.624)	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(790.889)</b>	<b>(466.602)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A + B + C)</b>	<b>(4.659.504)</b>	<b>(4.803.499)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>9.846.536</b>	<b>14.650.035</b>
<i>di cui:</i>		
depositi bancari e postali	9.844.996	14.648.149
denaro e valori in cassa	1.540	1.886
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>5.187.031</b>	<b>9.846.536</b>
<i>di cui:</i>		
depositi bancari e postali	5.183.064	9.844.996
denaro e valori in cassa	3.968	1.540