

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ITALIAN WINE BRANDS
APPROVA LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025**

**ULTERIORE RECORD PER IL RISULTATO NETTO A EURO 10,3 MIL (+ 13,4% vs 2024)
GENERAZIONE DI CASSA NEI 12 MESI (ANTE DIVIDENDO E BUY BACK) PARI A 30 milioni Euro**

RICAVI DELLE VENDITE: Euro 185,1 milioni (- 3,17% vs 2024) di cui solo 8,5% negli USA

CRESCITA dell'8,8% dei ricavi canale Ho.re.ca (vs 2024)

MARGINE OPERATIVO LORDO: Euro 20,97 milioni (+3,28% vs 2024)

RISULTATO NETTO DI PERIODO: Euro 10,3 milioni (+13,4% vs 2024)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: Euro 90,5 milioni (-17,6 milioni vs giugno 2024)

FREE CASH FLOW YIELD² su media titolo ultimo mese > 16%

Milano, 12 settembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Italian Wine Brands S.p.A. (“IWB” o la “Società”), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la **Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025**, redatta secondo i principi contabili internazionali IAS-IFRS, e ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, che evidenzia i seguenti dati di profittabilità in costante e significativo miglioramento.

(migliaia di Euro)	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	Δ % 24/25
Ricavi delle vendite	185.133	191.202	196.778	(3,17%)
Variazione delle rimanenze	9.244	(2.809)	2.269	(429,05%)
Altri Proventi	1.505	1.715	1.628	(12,22%)
Totali Ricavi	195.882	190.108	200.675	3,04%
Costi per acquisti	(129.968)	(122.558)	(135.732)	6,05%
Costi per servizi	(30.352)	(31.914)	(34.613)	(4,89%)
Costo del Personale	(13.086)	(13.149)	(12.537)	(0,48%)
Altri costi operativi	(590)	(563)	(539)	4,79%
Totale costi operativi	(173.997)	(168.184)	(183.420)	3,46%
Margine Operativo Lordo Adjusted (1)	21.885	21.923	17.254	(0,17%)
Margine Operativo Lordo	20.975	20.309	16.224	3,28%
Risultato Netto Adjusted (3)	10.992	10.279	5.355	6,94%
Risultato Netto	10.336	9.116	4.612	13,39%
Indebitamento finanziario netto	90.455	108.097	154.228	
di cui Indebitamento finanziario netto - finanziatori terzi	78.010	92.136	134.114	
di cui Indebitamento finanziario netto - prezzo differito acquisizioni	394	1.432	4.462	
di cui Indebitamento finanziario netto - passività per leasing	12.051	14.530	15.652	

¹ Dati contabili adjusted al 30 giugno 2025 (con riferimento a Margine Operativo Lordo Adjusted e Risultato Netto Adjusted) rappresentati al lordo dei ricavi e costi non ricorrenti, pari complessivamente a euro 910 migliaia e ascrivibili a:

- i) Costi per servizi pari a euro 117 migliaia relativi a i) euro 21 migliaia per costi legati all'evento organizzato dal Gruppo per i 10 anni di quotazione in borsa ii) euro 67 migliaia per due diligence su possibili acquisizioni iii) euro 4 migliaia per consulenze legali su conciliazioni e transazioni iv) euro 25 migliaia per smaltimento rifiuti legati alla chiusura del sito produttivo di Valle Talloria.
- ii) Costi del personale pari a euro 718 migliaia relativi a i) euro 435 migliaia per premi ai dipendi erogati per i 10 anni di quotazione in borsa da parte del Gruppo (ii) euro 283 migliaia per conciliazioni con ex-dipendenti ed oneri connessi.
- iii) Altri costi operativi pari a euro 75 migliaia relativi a i) euro 27 migliaia per penalità afferenti a rapporti di fornitura ii) euro 48 migliaia per sanzioni derivanti da accertamenti da parte dell'AdE.

² (FCF LTM (euro 41,3 milioni) – Capex LTM (euro 7,2 milioni)) / N° azioni (9.459.983) / valore azione media titolo ultimo mese (euro 22)

³ Risultato Netto Adj rappresenta l'utile/perdita al netto (i) dei costi e dei proventi aventi natura non ricorrente, (ii) dei costi legati al Piano di incentivazione a medio-lungo termine per il management in coerenza con quanto previsto nei “Termini e Condizioni” del prestito obbligazionario (iii) e delle relative imposte

Alessandro Mutinelli, Presidente e AD del Gruppo, dichiara: “La forza di questo gruppo risiede nel sapersi adattare, nel reagire velocemente e con flessibilità ai mutati contesti di mercato. La capacità di poter diversificare la nostra offerta per mercati, canali commerciali e posizionamento, ci consente di raggiungere ovunque ogni potenziale cliente ed essere meno esposti alle congiunture macroeconomiche. Abbiamo una propensione costante per l’innovazione e la qualità dei nostri prodotti, e grande attenzione al controllo dei costi e alla valorizzazione delle nostre persone: questo ci consente di ottenere risultati in crescita, anche in un contesto generale sfidante, caratterizzato da tariffe doganali, blocchi geopolitici, riduzione del potere di acquisto dei consumatori e cambiamenti nelle abitudini di consumo”.

Ricavi delle vendite

Italian Wine Brands. si conferma quale primo Gruppo italiano quotato del vino, consolidando nel primo semestre 2025 euro 185,1 milioni di ricavi e si mostra solido di fronte ad un contesto macroeconomico che determina incertezze sul fronte dei consumi conseguenti alla volatilità degli annunci sui dazi che si riflette anche sulla conseguente maggiore propensione al risparmio da parte delle famiglie.

Da sottolineare che, nel primo semestre 2025, i **Top Brand** hanno realizzato una crescita del 2% a valore, con un **contributo alla marginalità del canale “Business to Business”**, intesa come differenza tra ricavi e costi variabili dei fattori produttivi, **pari a euro 13,5 milioni, in crescita del 7,6%** rispetto al primo semestre 2024.

Valori in migliaia di euro

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	Δ % 24 / 25	Cagr 23 / 25
Totale Ricavi delle Vendite	185.133	191.202	196.778	(3,17%)	(3,00%)
Ricavi delle Vendite - Italia	31.812	36.237	31.312	(12,21%)	0,80%
Ricavi delle Vendite - Estero	153.277	154.877	164.956	(1,03%)	(3,61%)
Altri ricavi	45	88	510	(49,40%)	(70,39%)

L’andamento dei ricavi per canale riflette la strategia di IWB volta a migliorare il presidio dei canali / segmenti a maggiore redditività, nonché le nuove abitudini di consumo e la maggiore attenzione alla spesa derivante dal più generale contesto macroeconomico.

In sintesi si evidenzia:

- (i) **un costante incremento della presenza nel canale Ho.re.ca** (+ 8.8% vs il primo semestre 2024 coerente con la strategia del Gruppo di sviluppare prodotti a marchio proprio di fascia premium;
- (ii) una riduzione delle vendite wholesale (vendita alle catene della Grande distribuzione Organizzata, ai monopoli statali) per effetto della **riduzione dei prezzi verso livelli pre-inflazionistici più che compensata in termini di marginalità dalla riduzione dei costi dei fattori produttivi** e a fronte di un incremento dei volumi di bottiglie vendute;
- (iii) un riposizionamento del canale distance selling (vendita diretta ai privati) su livelli pre-pandemici per effetto del minore appeal di vendite “tradizionali” tramite teleselling e direct mailing. Le vendite attraverso i canali digitali scontano la sempre maggiore competitività dell’offerta, registrando una diminuzione del 5,6%, nonostante la buona performance in termini di volumi, in particolare sulla piattaforma **Svinando**, i cui ricavi crescono del 4,3% nel semestre.

Valori in migliaia di euro

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	Δ % 24 / 25	Cagr 23 / 25
Totale Ricavi delle Vendite	185.133	191.202	196.778	(3,17%)	(3,00%)
Ricavi divisione wholesale	130.584	135.377	140.089	(3,54%)	(3,45%)
Ricavi distance selling	24.470	28.125	29.222	(13,00%)	(8,49%)
Direct Mailing	11.375	13.225	14.279	(13,99%)	(10,75%)
Teleselling	4.344	5.630	6.244	(22,85%)	(16,59%)
Digital / WEB	8.751	9.270	8.699	(5,59%)	0,30%
Ricavi ho.re.ca	30.035	27.612	26.957	8,77%	5,55%
Altri ricavi	45	88	510	(49,40%)	(70,39%)

Complessivamente, il Gruppo esprime nel primo semestre una **solida posizione di mercato**, soprattutto nei segmenti ad alta marginalità e nei Paesi di riferimento per l'export del vino.

Marginalità

Il gruppo Italian Wine Brands ha realizzato nel corso del primo semestre 2025 un **Margine Operativo Lordo adjusted consolidato pari a euro 21,9 milioni, pari al record storico per il Gruppo** realizzato nel primo semestre 2024 (Euro 21,9 milioni). La marginalità sul fatturato è cresciuta all' 11,7% rispetto al 11,3% del primo semestre 2024, a conferma di un inarrestabile percorso di crescita di valore trainato dallo sviluppo dei Top Brands.

Valori in migliaia di euro

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	Δ % 24/25	Cagr Δ % 23/25
Ricavi delle vendite e altri ricavi	186.638	192.917	198.405	(3,25%)	(3,01%)
Consumi di materie prime	(120.725)	(125.367)	(133.463)	(3,70%)	(4,89%)
% su totale ricavi	(64,68%)	(64,99%)	(67,27%)		
Costi per servizi	(30.352)	(31.914)	(34.613)	(4,89%)	(6,36%)
% su totale ricavi	(16,26%)	(16,54%)	(17,45%)		
Personale	(13.086)	(13.149)	(12.537)	(0,48%)	2,17%
% su totale ricavi	(7,01%)	(6,82%)	(6,32%)		
Altri costi operativi	(590)	(563)	(539)	4,79%	4,66%
% su totale ricavi	(0,32%)	(0,29%)	(0,27%)		
Margine Lordo operativo Adjusted	21.885	21.923	17.254	(0,17%)	12,62%
% su totale ricavi	11,73%	11,36%	8,70%		

Dalla tabella sopra riportata emerge:

- **una riduzione dell'incidenza dei Consumi di materie prime sul fatturato** per effetto (i) del miglioramento del mix prodotti, con la crescita sia a volume, sia a valore dei Top brands caratterizzati da una marginalità, (definita come differenza tra ricavi e costo delle materie prime) pari o superiore al 45% (ii) della riduzione del costo dei fattori produttivi, con in particolare il vetro che è diminuito del 5% rispetto al primo semestre 2024, più che compensando la riduzione dei prezzi derivanti dal riposizionamento del mercato verso livelli antecedenti il periodo inflazionistico.

- **Costi per Servizi**, pari a euro 30,4 milioni, in riduzione rispetto al primo semestre 2024 e ai semestri precedenti per effetto principalmente di (i) ottimizzazione costi di trasporto (ii) riduzione delle provvigioni non solo per i minori volumi, ma come ulteriore sinergia derivante dall'integrazione commerciale B2B; questo in aggiunta alle riduzioni derivanti dai minori volumi di vendita B2C (dazi e accise). Questi risparmi consentono al Gruppo maggiori investimenti in campagne pubblicitarie e marketing a sostegno dei ricavi del secondo semestre.
- **Il Costo del Personale** ha registrato una leggera diminuzione a valori assoluti, da euro 13,2 milioni del 2024 a euro 13,1 milioni del 2025, da ascrivere alle nuove condizioni contrattuali che hanno in parte assorbito l'effetto delle sinergie derivanti dall'integrazione industriale.

Le dinamiche di ricavi e costi sopra descritte hanno consentito di ottenere nel 2025 un Margine Operativo Lordo adjusted pari a euro 21,9 milioni (con un'incidenza dell'11,7% sui ricavi delle vendite), in miglioramento in termini percentuali rispetto al primo semestre 2024 e a conferma di un record storico per il Gruppo.

Di seguito viene riportato il dettaglio delle voci di costo che dal Margine Operativo Lordo portano alla formazione del Reddito prima delle imposte del Gruppo Italian Wine Brands.

Valori in migliaia di euro

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	Δ % 24/25	Cagr Δ % 23/25
Margine Lordo operativo Adjusted	21.885	21.923	17.254	(0,17%)	12,62%
Svalutazioni	(111)	(574)	(828)	(80,63%)	(63,36%)
% su totale ricavi	(0,06%)	(0,30%)	(0,42%)		
Ammortamenti	(4.676)	(5.717)	(5.506)	(18,20%)	(7,85%)
% su totale ricavi	(2,51%)	(2,96%)	(2,78%)		
Oneri di natura non ricorrente	(910)	(1.614)	(1.030)	(43,63%)	(6,04%)
% su totale ricavi	(0,49%)	(0,84%)	(0,52%)		
Risultato Operativo	16.188	14.019	9.889	15,47%	27,94%
% su totale ricavi	8,67%	7,27%	4,98%		
Oneri finanziari	(2.283)	(1.731)	(3.642)	31,86%	(20,83%)
% su totale ricavi	(1,22%)	(0,90%)	(1,84%)		
Risultato Prima delle imposte	13.905	12.288	6.248	13,16%	49,19%
% su totale ricavi	7,45%	6,37%	3,15%		

Dalla tabella sopra riportata, emerge come il conto economico del Gruppo Italian Wine Brands nel primo semestre 2025 sia stato caratterizzato da un significativo miglioramento del risultato operativo.

Tutte le voci di costo sono in miglioramento, in particolare:

- significativa riduzione della voce Svalutazioni, che include i crediti B2C non esigibili per effetto della sempre maggiore incidenza degli acquisti attraverso piattaforme digitali che riducono l'impatto di eventuali mancati pagamenti.
- riduzione degli ammortamenti per euro 1 milione conseguente alla razionalizzazione industriale;
- gli oneri finanziari, ormai limitati a quelli afferenti il prestito obbligazionario, si confermano ai livelli del primo semestre 2024; si sono inoltre registrati risparmi su costi factoring e sulle commissioni bancarie per quanto in parte compensati da differenze cambio negative. Il valore netto presenta un incremento di euro 0,5 milioni per effetto, nel 2024, di ritenute attive su dividendi, solo in parte compensate dagli interessi attivi maturati sulla cassa disponibile.

Situazione finanziaria

Negli ultimi 12 mesi il Gruppo ha generato cassa pari a euro 17,6 milioni, a cui vanno sommati dividendi per c.a. euro 9 milioni e investimenti in buy back per euro 2,5 milioni, per un totale di circa euro 30 milioni, a conferma di una capacità di generazione di cassa strutturale nel range del 50-55% rispetto all'Ebitda Adj a sostegno dello sviluppo del business e della remunerazione degli stakeholder.

I dati sopra riportati considerano l'effetto della contabilizzazione dello IFRS 16/passività finanziarie per diritti d'uso, pari a euro 12,1 milioni al 30 giugno 2025 e a euro 14,5 milioni al 30 giugno 2024.

Situazione individuale della capogruppo IWB S.p.A.

Al 30 giugno 2025 il bilancio separato della capogruppo IWB presenta:

- un Risultato Netto di periodo pari a euro 8,1 milioni (euro 8,4 milioni al 30 giugno 2024);
- un indebitamento finanziario netto – finanziatori terzi pari a euro 109,7 milioni (euro 92,8 milioni al 30 giugno 2024). L'incremento è dovuto all'aumento di capitale in favore di Giordano Vini S.p.A., con conseguente rinuncia a finanziamenti inter-company per un ammontare pari a euro 20,9 milioni.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Il 28 luglio 2025 si è concluso il programma di acquisto di azioni proprie avviato lo scorso 13 maggio 2025 – come da comunicato diffuso in pari data e al quale si rinvia per ogni maggiore informazione di dettaglio – in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti di IWB del 12 maggio 2025.

Nel contesto di tale programma, nel periodo compreso tra il 13 maggio 2025 e il 28 luglio 2025, sono state acquistate complessivamente n. 60.000 azioni proprie IWB, per un prezzo medio di euro 20,84 per azione ed un controvalore complessivo di euro 1.250.329, in conformità e nei termini di quanto deliberato dalla richiamata Assemblea e di quanto comunicato lo scorso 13 maggio 2025.

Contestualmente, IWB ha comunicato l'avvio di un nuovo programma di acquisto di azioni proprie, sempre in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria del 12 maggio 2025, come utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni. Gli acquisti avranno ad oggetto massime numero 60.000 azioni ordinarie della Società, prive di indicazione del valore nominale, per un controvalore massimo stabilito in euro 1.800.000,00.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel secondo semestre 2025 il Gruppo IWB, forte del nuovo record di risultato netto e di una situazione finanziaria che è in grado di affrontare con fiducia sia la crescita organica, sia quella per linee esterne e proseguirà:

- nel percorso di crescita delle vendite dei Top brands funzionale ad un continuo incremento della marginalità;
- nell'ottimizzazione dei costi della filiera produttiva;
- nella ricerca di opportunità di investimento atte a rafforzare la sua posizione nei mercati di riferimento con prodotti di fascia premium.

È inoltre previsto un rafforzamento dell'organico commerciale e di marketing atto a supportare in misura ancora più proattiva l'espansione nei mercati internazionali e lo sviluppo dei Top Brands.

Altre delibere di corporate governance

L'odierno Consiglio di Amministrazione di IWB ha, inoltre, deliberato un aggiornamento della procedura Whistleblowing reperibile sul sito *internet* della Società www.italianwinebrands.it nella sezione "investors/documenti finanziari/documenti-societari".

Nel presente documento vengono utilizzati alcuni indicatori alternativi di performance. Gli indicatori rappresentati non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati come misure alternative a



quelle fornite dagli schemi di bilancio. La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 è attualmente oggetto di revisione legale limitata, attività in corso di completamento alla data odierna.

PER INFORMAZIONI

Italian Wine Brands S.p.A.

Viale Abruzzi 94, Milano
T. +39 02 30516516
investors@italianwinebrands.it
www.italianwinebrands.it

Value Track SIM S.p.A.

Euronext Growth Advisor
Viale Luigi Majno, 17/A, Milano
ecm@value-track.com
+39 02 87185120

Ufficio Stampa

Spriano Communication & Partners
Via Santa Radegonda 16, Milano
Matteo Russo +39 347 9834881
mrusso@sprianocommunication.com
Cristina Tronconi +39 346 0477901
ctronconi@sprianocommunication.com



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

	Note	30.06.2025	31.12.2024
<i>Valori in euro</i>			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni immateriali			
Avviamento	5	38.341.034	38.469.167
Terreni, immobili, impianti e macchinari	6	215.968.880	215.968.880
Attività per diritti d'uso	7	41.604.658	40.856.412
Partecipazioni	7 B	12.046.929	13.398.871
Altre attività non correnti	9	2.759	5.109
Attività finanziarie non correnti	10	223.015	222.324
Attività fiscali differite	11	1.200.446	1.686.119
Totale attività non correnti		309.387.721	310.606.882
Attività correnti			
Rimanenze			
Crediti commerciali	12	76.651.689	65.264.485
Altre attività correnti	13	31.698.416	50.612.573
Attività per imposte correnti	14	2.065.000	2.631.151
Attività finanziarie correnti	15	1.381.382	721.156
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti	16	550.373	528.760
Totale attività correnti		165.930.969	179.258.341
Attività non correnti possedute per la vendita	8	9.740.033	9.740.033
Totale attivo		485.058.723	499.605.256
Patrimonio netto			
Capitale sociale			
Riserve		1.124.468	1.124.468
Riserva piani a benefici definiti		170.578.372	155.125.347
Riserva per stock grant		30.958	30.958
Utile (perdite) portate a nuovo		-	794.385
Risultato netto del periodo		43.835.538	47.061.082
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo		10.123.547	22.335.624
Patrimonio netto di terzi		225.692.882	226.471.864
Totale patrimonio netto		17	225.967.911
226.534.369			
Passività non correnti			
Debiti finanziari			
Passività per leasing	18	131.476.806	133.529.737
Fondo per altri benefici ai dipendenti	19	8.759.618	10.048.538
Fondo per rischi ed oneri futuri	20	1.433.249	1.548.228
Imposte differite passive	21	100.000	165.610
Altre passività non correnti	22	9.101.686	9.379.847
Totale passività non correnti		150.871.359	154.671.959
Passività correnti			
Debiti finanziari			
Passività per leasing	18	1.061.817	2.450.424
Debiti commerciali	19	3.291.701	3.316.648
Altre passività correnti	20	86.063.073	94.697.725
Passività per imposte correnti	21	9.626.074	10.093.388
Fondo per rischi ed oneri futuri	22	8.176.788	7.840.742
Totale passività correnti		20	-
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita		108.219.452	118.398.928
Totale patrimonio netto e passivo		485.058.723	499.605.256

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

	Note	30.06.2025	30.06.2024
<i>Valori in euro</i>			
Ricavi delle vendite	24	185.133.337	191.202.129
Variazione delle rimanenze	12	9.243.526	(2.809.130)
Altri proventi	25	1.505.050	1.714.531
Totale ricavi		195.881.913	190.107.530
Costi per acquisti	26	(129.968.360)	(122.558.236)
Costi per servizi	27	(30.469.036)	(32.021.740)
Costo del personale	28	(13.804.208)	(14.654.989)
Altri costi operativi	29	(664.815)	(563.187)
Costi operativi		(174.906.419)	(169.798.152)
Margine operativo lordo		20.975.493	20.309.379
Ammortamenti	5-7	(4.676.214)	(5.716.644)
Accantonamenti per rischi	20	-	-
Rivalutazioni / (svalutazioni)	30	(111.132)	(573.829)
Risultato operativo		16.188.147	14.018.906
Proventi finanziari		1.014.921	1.511.540
Oneri finanziari		(3.297.780)	(3.242.814)
Proventi (oneri) finanziari netti	31	(2.282.859)	(1.731.274)
Risultato prima delle imposte		13.905.288	12.287.631
Imposte	32	(3.569.221)	(3.172.101)
(Perdita) utile connesso ad attività cessate ed in dismissione		-	-
Risultato netto (A)		10.336.067	9.115.531
Attribuibile a:			
(Utile)/ perdita di pertinenza dei terzi		(212.520)	(144.568)
Risultato di pertinenza del Gruppo		10.123.547	8.970.962
Altri utili/(perdite) del risultato economico complessivo:			
Altre componenti del conto economico complessivo del periodo che saranno successivamente rilasciate a conto economico		(178.670)	(285.741)
Altre componenti del conto economico complessivo del periodo che non saranno successivamente rilasciate a conto economico			
Utili/(perdite) attuariali relative ai "piani a benefici definiti"	19	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		-	-
Totale altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)		(178.670)	(285.741)
Totale utile/(perdita) complessiva (A) + (B)		10.157.397	8.829.790

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori in Euro

	Note	30.06.2025	30.06.2024
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte		13.905.288	12.287.631
Rettifiche per:			
- elementi non monetari - stock grant		-	-
- accantonamenti al fondo svalutazione crediti al netto degli utilizzi		111.132	573.829
- elementi non monetari - accantonamenti / (rilasci)		-	-
- elementi non monetari - ammortamenti		4.676.214	5.716.644
Utile di periodo (perdita) prima delle imposte rettificato		18.692.634	18.578.104
Disponibilità liquide generate dalle operazioni			
Imposte sul reddito pagate		(1.846.834)	(1.143.287)
Altri (proventi)/oneri finanziari senza flusso monetario (c. Amm. Fin)		1.729.735	1.732.038
Totale		(117.099)	588.751
Variazioni del capitale circolante			
Variazione crediti verso clienti		18.803.025	2.713.514
Variazione debiti verso fornitori		(8.634.653)	(11.860.764)
Variazione delle rimanenze		(11.156.062)	1.437.985
Variazione altri crediti e altri debiti		(1.948.420)	3.664.511
Altre variazioni		(176.330)	444.325
Variazione TFR e altri fondi		(180.588)	(153.318)
Variazioni altri fondi e imposte differite		207.513	1.048.226
Totale		(3.085.515)	(2.705.522)
Cash flow da attività operativa (1)		15.490.021	16.461.333
Investimenti:			
- Materiali		(1.949.900)	(11.580)
- Immateriali		(1.666.482)	(1.427.851)
- Finanziari		2.350	-
Cash flow da attività di investimento (2)		(3.614.032)	(1.439.431)
Attività finanziarie			
Incassi / (rimborsi) prestito obbligazionario		(3.250.000)	(3.250.000)
Accensioni di finanziamenti a breve		-	-
(Rimborsi) di finanziamenti a breve		-	(2.344.000)
Incassi / (rimborsi) finanziamento revolving		-	(20.000.000)
Incassi / (rimborsi) altri debiti finanziari		(1.580.045)	(1.349.194)
Variazione altre attività finanziarie		(21.613)	(195.935)
Variazione altre passività finanziarie		(2.037.913)	(4.330.471)
Acquisto azioni proprie		(1.375.277)	(504.730)
Cessione azioni proprie		-	-
Dividendi erogati		(9.355.064)	(4.713.414)
Aumenti di capitale sociale di natura monetaria		-	-
Variazione riserva per Stock Grant		-	-
Altre variazioni di patrimonio netto		(172.184)	(236.883)
Cash flow da attività di finanziamento (3)		(17.792.096)	(36.924.627)
Cash flow da attività in funzionamento		(5.916.107)	(21.902.725)
Variazione disponibilità liquide (1+2+3)		(5.916.107)	(21.902.725)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		59.500.216	70.900.191
Disponibilità liquide alla fine del periodo		53.584.110	48.997.466



PROSPETTO DELLA MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori in Euro

	Capitale	Riserve di capitale	Riserva di traduzione	Riserva per stock grant	Riserva piani a benefici definiti	Riserve di risultato	Patrimonio Netto di Terzi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2024	1.124.468	144.878.513	465.766	789.694	(63.762)	62.504.369	(208.671)	209.490.377
Aumento capitale								-
Acquisto azioni proprie			(504.730)					(504.730)
Cessione azioni proprie								-
Dividendi					(4.713.414)			(4.713.414)
Assegnazione azioni proprie		692.132		(789.694)		97.562		-
Riserva legale		15.641				(15.641)		-
Riclassifiche e altre variazioni		10.856.858			(10.808.001)			48.858
Totale Utile/(Perdita) complessiva			(285.741)			8.970.962	144.568	8.829.790
Saldo al 30 giugno 2024	1.124.468	155.938.414	180.025	-	(63.762)	56.035.838	(64.103)	213.150.881

Valori in Euro

	Capitale	Riserve di capitale	Riserva di traduzione	Riserva per stock grant	Riserva piani a benefici definiti	Riserve di risultato	Patrimonio Netto di Terzi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2025	1.124.468	154.839.495	285.852	794.385	30.958	69.396.706	62.505	226.534.369
Aumento capitale								-
Acquisto azioni proprie			(1.375.277)					(1.375.277)
Cessione azioni proprie								-
Dividendi					(9.355.064)			(9.355.064)
Assegnazione azioni proprie		838.695		(794.385)		(44.310)		-
Riserva legale		-				-		-
Riclassifiche e altre variazioni		16.168.277			(16.161.794)	4		6.486
Totale Utile/(Perdita) complessiva			(178.670)			10.123.547	212.520	10.157.397
Saldo al 30 giugno 2025	1.124.468	170.471.190	107.181	-	30.958	53.959.085	275.029	225.967.911