

COMUNICATO STAMPA**ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP SPA:****IL CDA APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO E IL
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024****Ricavi Totali a € 22,9 milioni e Ebitda a 2,6 milioni,****Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2024:**

- **Totale Ricavi:** €22,9 milioni (€19,5 milioni al 31 dicembre 2023)
- **EBITDA:** €2,6 milioni (€3,3 milioni al 31 dicembre 2023)
- **EBIT:** € 0,6 milioni (€1 milione al 31 dicembre 2023)
- **Risultato Netto :** €0,3 milioni (€0,5 milioni al 31 dicembre 2023)
- **Indebitamento Finanziario Netto (cash positive):** €1,4 milioni (€1,8 milione cash positive al 31 dicembre 2023)

Milano, 31 marzo 2025

Il Consiglio di Amministrazione di **Alfio Bardolla Training Group S.p.A.** (di seguito “**ABTG**” o la “Società” o la “Capogruppo”) – leader in Italia nel *digital financial & business training*, quotata sul mercato Euronext Growth Milan – riunitosi in data odierna, ha approvato il Bilancio consolidato e il progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

Alfio Bardolla, Presidente e CEO di ABTG, ha commentato: *“Il 2024 riflette un passaggio importante nella nostra storia societaria, è un momento di consolidamento della strategia di crescita e diversificazione intrapresa (post covid) nel 2020. Quello che i numeri non riflettono per il momento sono le sinergie intercompany, le best practices e un team coeso che è in grado di raggiungere risultati importanti”.*

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2024

Il **Totale Ricavi** è pari a €22,9 milioni in crescita del 18% rispetto all’esercizio precedente, quest’ultimo pari a € 19,5 milioni.

Il breakdown per prodotto evidenzia che il 68% del totale dei ricavi derivano dalla Capogruppo e dalla sua controllata spagnola. Mentre si evidenzia che la controllata SBL ha diminuito i propri ricavi del 18% rispetto all’esercizio precedente. In totale le altre controllate apportano ricavi al Gruppo per il 32%. A parità di perimetro di consolidamento con l’esercizio 2023, i ricavi sono cresciuti del 5%.

L’EBITDA consolidato si attesta a €2,6 milioni di euro, pari al 12% dei ricavi. L’EBITDA del Gruppo nello stesso periodo dell’esercizio 2023 era pari a €3,3 milioni di euro, pari al 17% dei ricavi, evidenziando una diminuzione complessiva del 21%. Tale diminuzione è da ascrivere in parte al negativo andamento della controllata Novarod, che è stata oggetto di riorganizzazione economica nel corso del secondo semestre dell’esercizio, ed in parte ai maggiori costi fissi sostenuti per le azioni intraprese di strutturazione del personale del Gruppo.

L'**EBIT** consolidato è pari a €0,6 milioni, mentre nello stesso periodo dell'esercizio precedente era pari a €1 milione. Il peggioramento complessivo dell'EBIT pari al 36% considera un aumento degli delle svalutazioni di crediti legati agli incassi non certi delle società controllate ed una sensibile diminuzione delle altre svalutazioni e accantonamenti.

Il **Risultato Netto** consolidato è pari a €0,3 milioni, contro un risultato di € 0,5 milioni dell'esercizio precedente.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** (IFN), risulta pari a €1,4 milioni (cash positive), rispetto ad un valore di €1,8 milioni dell'esercizio precedente.

Il **Patrimonio Netto** consolidato si attesta a €4,5 milioni, rispetto a €4,9 milioni al 31 dicembre 2023.

PRINCIPALI RISULTATI DI ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2024

Ricavi totali: €15,9 milioni (€15,4 milioni al 31 dicembre 2023)

EBITDA: €2,3 milioni (€2,6 milioni al 31 dicembre 2023)

EBIT: €1 milione (€0,7 milioni al 31 dicembre 2023)

Risultato Netto: €0,5 milioni (€0,4 milioni al 31 dicembre 2023)

Indebitamento Finanziario Netto (cash positive): €0,6 milioni (€0,8 milioni al 31 dicembre 2023)

Patrimonio Netto: €5 milioni (€5,2 milioni al 31 dicembre 2023)

DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 di Alfio Bardolla Training Group S.p.A. presenta un **utile pari ad Euro 534.601**. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti la seguente destinazione dell'utile d'esercizio:

- Euro 26.730 a Riserva Legale
- Euro 507.871 a Utili Portati a Nuovo

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2023

Operazione di acquisto azioni proprie

Nel corso dell'esercizio 2024, la Capogruppo ha autorizzato, con delibera dell'assemblea ordinaria dei soci in data 29 aprile 2024 l'operazione di buyback. Alla data odierna la Capogruppo possiede un totale di n. 280.350 azioni proprie, pari all' 5,20% circa delle azioni in circolazione (cfr. comunicato stampa del 8 gennaio 2025).

Distribuzione dei dividendi

A seguito del risultato ottenuto nell'esercizio 2023, l'Assemblea degli Azionisti di ABTG ha deliberato in data **29 aprile 2024** di destinare l'utile dell'esercizio 2023 della Società, pari a euro 420.657, come segue: (i) Euro 21.033 a riserva legale, (ii) Euro 397.824 da distribuire come dividendo ordinario pari a 0,076 per azione e (iii) Euro 1.800 utili a nuovo. La data di pagamento è stata l'8 maggio 2024 e il corrispondente *dividend yield* è stato pari al 3,6% rispetto

al prezzo di chiusura del 28 marzo 2024 (giorno precedente rispetto alla data del CdA che ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio 2023).

Hub territoriali regione Campania e regione Lazio

In continuità con le politiche di sviluppo del business nei mesi di **settembre** e **novembre 2024** sono stati aperti i primi due hub territoriali con il compito di promuovere capillarmente sul territorio, i contenuti formativi ed i servizi del Gruppo. Inizialmente gli Hub beneficeranno delle vendite dei servizi della controllate AGL e SBL.

Partnership con Mindvalley

Dopo il successo della prima edizione tenutasi a Londra lo scorso novembre, ABTG e Mindvalley hanno collaborato nella seconda edizione del loro evento internazionale di educazione finanziaria, questa volta in una versione completamente online, accessibile gratuitamente. Dal **15 al 17 novembre 2024** i partecipanti hanno seguito quattro ore giornaliere di formazione online unite dalla visione di democratizzare la conoscenza finanziaria a livello globale. ABTG e Mindvalley hanno scelto di trasformare questo evento in un'esperienza digitale accessibile ovunque. All'evento hanno partecipato circa 6.000 persone.

Acquisto del 16,66% di AGL S.r.l.

Il **24 luglio 2024** la Capogruppo ha aumentato la propria partecipazione in AGL S.r.l. del 16,66% passando dal 51% al 67,66%, acquistando le quote del socio di minoranza Alex Marmaglio. Tale operazione non è stata considerata rilevante ai sensi della normativa vigente.

Riorganizzazione business Novarod S.r.l.

Nel corso del secondo semestre 2024 la Capogruppo, insieme ai manager della controllata, ha iniziato il processo di riallineamento dei margini di profitto verso gli obiettivi di Gruppo. In particolare si è concentrata sull'adeguamento dei costi commerciali e sugli aggiornamenti delle aree di business che impattano sul mercato b2c e b2b.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2024 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Wake Up Call

Nei giorni dal **4 al 6 aprile 2025** la Capogruppo svolgerà il proprio evento Wake Up Call. Le vendite dei biglietti per l'evento, per la Capogruppo Italiana, sono in linea con le aspettative. Durante l'evento sarà confermata la vendita integrata dei prodotti della controllata SBL

Nuovo polo formativo per la città di Milano

In data **19 febbraio 2025** la Capogruppo si è aggiudicata all'asta un fabbricato sito in Via Ripamonti 549, della superficie di mq 23.1741, ad un valore di Euro 2.080.000 (l'"Operazione").

Il valore del compendio immobiliare definito dal perito nominato dal Tribunale di Milano è pari a 3.821.000. Il termine per il saldo del prezzo è previsto entro 120 giorni dalla data di aggiudicazione dell'asta. L'acquisto dell'immobile verrà finanziato in parte con mezzi propri ed in parte con mezzi di terzi.

L'Operazione rappresenta un passaggio strategico per ABTG, che ha in programma un progetto di riqualificazione dell'area con l'obiettivo di trasformarla in un polo di formazione d'eccellenza. La struttura consentirà di:

ospitare corsi ed eventi formativi in una sede di proprietà, ottimizzando i costi operativi e migliorando l'esperienza dei partecipanti;

offrire uno spazio adeguato a tutte le realtà di mercato interessate alla formazione professionale; creare un punto di riferimento per la comunità milanese, favorendo la diffusione della cultura finanziaria e imprenditoriale.

Il completamento della riqualificazione e l'entrata in funzione della nuova struttura sono previsti entro 18-24 mesi dalla data del decreto di trasferimento.

115 Npl Servicing S.p.A. in liquidazione

Il **6 febbraio 2025** la Società è stata posta in liquidazione volontaria. La decisione è stata presa per snellire la struttura societaria del Gruppo.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI E DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti, il giorno 30 aprile 2025, agli orari e presso i luoghi che verranno comunicati nel relativo avviso di convocazione, che sarà pubblicato con le modalità e i termini previsti dalla normativa e dai regolamenti applicabili.

La documentazione sarà disponibile, nei termini di legge e regolamenti applicabili, sul sito internet www.alfiobardolla.com/investor.

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito internet www.alfiobardolla.com/investor nella sezione Comunicati finanziari e su www.emarketstorage.com.

Alfio Bardolla Training Group (ABTG) è la Società leader in Italia nel **digital financial & business training**. Già PMI Innovativa, con sedi in Italia, Spagna e oltre 100 collaboratori, ha supportato oltre 43.000 clienti con l'obiettivo di diffondere l'educazione finanziaria, erogando corsi digitali e in presenza, anche con il supporto di coach individuali, sulle tematiche verticali in ambito **Finance** (trading su Forex, Commodities, Criptovalute e Opzioni), **Real Estate** (per investire correttamente nel settore immobiliare) e **Business** (per supportare gli imprenditori a riprogettare ed evolvere le proprie aziende). Completa l'offerta il corso di sviluppo personale **Wake Up Call**, per l'identificazione degli obiettivi e la definizione del piano per raggiungerli. ABTG è quotata sul mercato Euronext Growth Milan da luglio 2017. Per maggiori informazioni si rinvia al sito internet della Società www.alfiobardolla.com.

Alfio Bardolla Training Group
Investor Relations - Filippo Belluschi
Via Pietrasanta, 14 – 20141 Milano
investor@alfiobardolla.com

Integrae SIM
Euronext Growth Advisor
Piazza Castello 24 – 20121 Milano
info@integraesim.it

In Allegato:

- Conto Economico consolidato al 31/12/2024 vs 31/12/2023
- Stato Patrimoniale consolidato al 31/12/2024 vs 31/12/2023
- Rendiconto Finanziario consolidato al 31/12/2024 vs 31/12/2023
- Conto Economico Alfio Bardolla Training Group S.p.A. al 31/12/2024 vs 31/12/2023
- Stato Patrimoniale Alfio Bardolla Training Group S.p.A. al 31/12/2024 vs 31/12/2023
- Rendiconto Finanziario Alfio Bardolla Training Group S.p.A. al 31/12/2024 vs 31/12/2023

Rammentando che i dati ivi riportati sono in corso di certificazione a cura della Società di Revisione incaricata.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in euro	2024		2023		Var Vs 2023
Ricavi	22.731.592	99%	19.359.386	99%	17%
Altri Ricavi	196.347	1%	124.057	1%	58%
Totale Ricavi	22.927.939	100%	19.483.442	100%	18%
Costi per materi prime	126.934	1%	55.324	0%	129%
Costi per servizi	16.822.781	73%	12.790.397	66%	32%
Costi per god. Beni di terzi	846.666	4%	801.945	4%	6%
Costi per il personale	2.255.057	10%	1.964.070	10%	15%
Variazione delle rimanenze	-	0%	64.143	0%	-100%
Oneri diversi di gestione	232.581	1%	458.051	2%	-49%
EBITDA *	2.643.919	12%	3.349.513	17%	-21%
Ammortamenti	1.544.576	7%	1.503.478	8%	3%
Svalutazioni Crediti	301.596	1%	215.903	1%	40%
Altre Svalutazioni e altri accantonamenti	171.649	1%	647.441	3%	-73%
EBIT	626.098	3%	982.689	5%	-36%
Proventi e Oneri finanziari	(138.087)	-1%	(91.324)	0%	51%
Rettifiche attività finanziarie	-	0%	45.705	0%	-100%
Utile (perdita) prima delle imposte	488.011	2%	937.069	5%	-48%
Imposte	(236.694)	-1%	(447.833)	-2%	-47%
Utile netto (perdita) consolidato	251.317	1%	489.236	3%	49%
Utile (Perdita) di pertinenza del gruppo	464.994	2%	496.140	3%	6%
Utile (Perdita) di terzi	(213.677)	-1%	(6.904)	0%	2995%

(*) come indicato nella tabella, l'EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, degli accantonamenti, delle svalutazioni e delle poste straordinarie. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

valori in euro	31/12/2024		31/12/2023		Var Vs 2023
Crediti Vs soci per vers. ancora dovuti	2.500	0%	-	0%	0%
Immobilizzazioni immateriali	3.953.091	87%	4.488.686	85%	-12%
Immobilizzazioni materiali	436.934	10%	507.330	10%	-14%
Immobilizzazioni finanziarie	155.228	3%	257.178	5%	-40%
(A) Capitale immobilizzato netto	4.547.752	146%	5.253.194	164%	-13%
Immobili destinati alla vendita	179.551	-21%	179.551	-11%	0%
Crediti commerciali	1.246.599	-147%	1.878.202	-117%	-34%
Crediti tributari	17.782	-2%	0	0%	0%
Crediti per imposte anticipate	687.135	-81%	590.515	-37%	16%
Altri crediti	142.977	-17%	81.693	-5%	75%
Ratei e risconti attivi	802.713	-94%	732.384	-46%	10%
Ratei e risconti passivi	(1.022.761)	120%	(1.135.407)	71%	-10%
Debiti commerciali	(2.078.700)	245%	(2.155.071)	134%	-4%
Altre passività	(825.277)	97%	(1.774.614)	111%	-53%
(B) Capitale circolante gestionale	(849.981)	-27%	(1.602.747)	-50%	-47%
Fondi per rischi e oneri	(574.293)	100%	(456.685)	100%	26%
(C) Totale Fondi per rischi e oneri	(574.293)	-18%	(456.685)	-14%	26%
(D) = (A) + (B) + (C)	3.123.479	100%	3.193.760	100%	-2%
Disponibilità Liquide	1.845.626	135%	2.741.969	153%	-33%
Passività finanziarie	(481.622)	-35%	(950.760)	-53%	-49%
IFN (E) Debiti / Crediti Finanziari Nett	1.364.003	-44%	1.791.209	-56%	-24%
Patrimonio Netto di Gruppo	4.603.906	338%	4.896.707	273%	-6%
Patrimonio di Terzi	(116.423)	-9%	88.262	5%	-232%
(F) Patrimonio Netto Consolidato	4.487.482	144%	4.984.969	156%	-10%
Fonti (G) = (F) - (E)	3.123.479	100%	3.193.760	100%	-2%

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024

* * * * *

RENDICONTO FINANZIARIO

	2024	2023
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	251.317	489.236
Imposte sul reddito	236.694	447.833
Interessi passivi/(interessi attivi)	82.097	90.038
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	570.108	1.027.107
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	526.966	109.410
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.794.576	1.503.479
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	19.250	720.995
Altre rettifiche per elementi non monetari	(17.470)	17.629
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	2.323.322	2.351.513
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	64.143
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	456.226	(1.295.452)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(76.370)	971.770
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(70.329)	(380.971)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(112.646)	401.476
Altre variazioni del capitale circolante netto	(1.196.349)	826.550
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(999.468)	587.516
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(82.097)	(90.038)
(Imposte sul reddito pagate)	(327.679)	(327.679)
Dividendi incassati	-	-
Utilizzo dei fondi	(321.683)	(482.749)
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(731.459)	(900.466)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	1.162.502	3.065.670
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali	(28.575)	(218.219)
(Investimenti)	(47.895)	(218.219)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	19.321	-
Immobilizzazioni immateriali	(900.078)	(1.447.460)
(Investimenti)	(900.078)	(1.447.460)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	82.701	(91.789)
(Investimenti)	82.701	(91.789)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(845.952)	(1.757.468)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Rimborso finanziamenti	(469.138)	(259.242)
Mezzi propri		
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(350.000)	(300.797)
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(393.757)	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(1.212.895)	(560.039)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	(896.344)	748.163
Disponibilità liquide al 1 gennaio	2.741.969	1.993.805
Disponibilità liquide al 31 dicembre	1.845.625	2.741.969

CONTO ECONOMICO ABTG

Valori in euro	2024		2023		Var Vs 2023
Ricavi	15.420.335	97%	14.191.585	92%	9%
Variazione delle rimanenze	-	0%	(58.970)	0%	100%
Altri Ricavi	427.546	3%	1.230.873	8%	-65%
Totale Ricavi	15.847.881	100%	15.363.489	100%	3%
Costi per materi prime	88.129	1%	52.633	0%	67%
Costi per servizi	10.870.776	69%	10.156.945	66%	7%
Costi per god. Beni di terzi	614.730	4%	545.729	4%	13%
Costi per il personale	1.824.009	12%	1.745.356	11%	5%
Oneri diversi di gestione	173.709	1%	243.707	2%	-29%
EBITDA *	2.276.528	14%	2.619.120	17%	-13%
Ammortamenti	1.074.005	7%	1.053.739	7%	2%
Altre svalutazioni e accantonamenti	219.267	1%	897.779	6%	-76%
EBIT	983.256	6%	667.602	4%	47%
Rettifica attività finanziarie	(119.226)	-1%	45.705	0%	N/A
Proventi e Oneri finanziari	(39.998)	0%	(9.991)	0%	300%
Utile (perdita) prima delle imposte	824.032	5%	703.316	5%	17%
Imposte	(289.430)	-2%	282.659	2%	-202%
Utile netto (perdita)	534.601	3%	420.657	3%	27%

(*) come indicato nella tabella, l'EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, degli accantonamenti, delle svalutazioni e delle poste straordinarie. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emitteente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

STATO PATRIMONIALE ABTG

valori in euro	31-dic-24		31-dic-23		Var Vs 2023
Immobilizzazioni immateriali	1.615.307	27%	2.028.767	33%	-20%
Immobilizzazioni materiali	552.250	9%	613.698	10%	-10%
Immobilizzazioni finanziarie	3.758.043	63%	3.481.047	57%	8%
(A) Capitale immobilizzato netto	5.925.600	135%	6.123.512	139%	-3%
Crediti commerciali	652.293	-66%	1.727.396	-138%	-62%
Crediti tributari	150.658	-15%	49.632	-4%	204%
Crediti per imposte anticipate	562.289	-57%	546.229	-44%	3%
Altri crediti	131.284	-13%	154.334	-12%	-15%
Ratei e risconti attivi	667.448	-67%	603.672	-48%	11%
Ratei e risconti passivi	(823.259)	110%	(971.093)	66%	-15%
Debiti commerciali	(1.582.572)	159%	(1.890.537)	151%	-16%
Altre passività	(751.033)	76%	(1.473.611)	118%	-49%
(B) Capitale circolante gestionale	(992.891)	-23%	(1.253.979)	-28%	-21%
Fondi per rischi e oneri	(545.888)	100%	(453.984)	100%	20%
(C) Totale Fondi per rischi e oneri	(545.888)	-12%	(453.984)	-10%	20%
CIN (D) = (A) + (B) + (C)	4.386.821	100%	4.415.550	100%	-1%
Disponibilità Liquide	999.680	172%	1.626.985	213%	-39%
Passività finanziarie	(417.693)	-72%	(864.588)	-113%	-52%
PFN (E) Debiti / Crediti Finanziari Netti	581.987	-13%	762.397	-17%	-24%
(F) Patrimonio Netto	4.968.808	113%	5.177.945	117%	-4%
Fonti (G) = (F) - (E)	4.386.821	100%	4.415.548	100%	-1%

BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2024

* * * * *

RENDICONTO FINANZIARIO

	2024	2023
A. Flussi A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	831.032	(309.863)
Imposte sul reddito	(386.864)	17.688
Interessi passivi/ (interessi attivi)	54.404	(204.353)
(Dividendi)	-	(226.517)
(Plusvalenze)/ minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	175.779
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	498.573	(547.266)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	93.935	642.111
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.103.988	1.579.869
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	150.226	
Altre rettifiche per elementi non monetari		
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	1.348.148	2.221.980
Variazioni Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/ (incremento) delle rimanenze	-	36.785
Decremento/ (incremento) dei crediti vs clienti	97.105	782.251
Incremento/ (decremento) dei debiti verso fornitori	(307.965)	75.048
Decremento/ (incremento) ratei e risconti attivi	(63.776)	(88.316)
Incremento/ (decremento) ratei e risconti passivi	(147.834)	164.328
Altre variazioni del capitale circolante netto	407.190	8.883
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(15.281)	978.979
Altre rettifiche		
Interessi incassati/ (pagati)	(54.404)	204.353
(Imposte sul reddito pagate)	(327.679)	30.887
Dividendi incassati		226.517
Utilizzo dei fondi	(6.902)	(379.917)
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(388.985)	81.840
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	1.442.455	2.735.533
B. Flussi B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali	(22.838)	142.177
(Investimenti)	(22.838)	(113.030)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	255.207
Immobilizzazioni immateriali	(576.243)	(1.039.504)
(Investimenti)	(576.243)	(1.039.504)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	(273.044)	136.601
(Investimenti)	(273.044)	
Prezzo di realizzo disinvestimenti		136.601
Attività Finanziarie non immobilizzate	-	(873.700)
(Investimenti)	-	(873.700)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(872.124)	(1.634.426)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(446.895)	72.913
Accensione finanziamenti	-	225.000
Rimborso finanziamenti		(333.471)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	(7.000)	
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(350.000)	(50.000)
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(393.738)	(163.056)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(1.197.633)	(248.614)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	(627.302)	852.493
Disponibilità liquide al 1 gennaio	1.626.985	804.056
Disponibilità liquide al 31 dicembre	999.683	1.656.548