IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI HQF S.P.A.
APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2026

IN CRESCITA RICAVI E MARGINI

RISULTATI CONSOLIDATI DEL GRUPPO

- **Ricavi: € 10.2 milioni (+ 8.83% YoY)**
- **Valore della Produzione: € 11.2 milioni (+ 7.8% YoY)**
- **EBITDA[1]: € 1.7 milioni (+ 30.05% YoY) → EBITDA Margin: 15.53% (12,87% al 30.06.25)**
- **EBIT[1]: € 1.4 milioni (+ 41.09% YoY) → EBIT Margin: 12.37% (9,45% al 30.06.25)**
- **Risultato: Utile di € 0.61 milioni (+ 19.95% YoY)**
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN): Indebitamento netto di € 12,6 milioni (indebitamento netto di € 10 milioni al 31/12/2025 e di € 9,6 milioni al 30/06/2025)**
- **Patrimonio Netto Consolidato: € 9.7 milioni (€ 8.9 milioni al 31/12/2025 e € 8.5 milioni al 30/06/2025)**

****

Roma, 29 settembre 2026 – High Quality Food S.p.A. ("**la Società**" o "**HQF**"), primario operatore del settore agro-industriale di alta qualità, capofila dell'omonimo gruppo ("**Gruppo HQF**") – quotata su Euronext Growth Milan – comunica che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2026, redatta secondo i principi contabili OIC (non sottoposta a revisione neppure limitata).

****

[1] **EBITDA** ed **EBIT**, rappresentano indicatori utilizzati dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Tali indicatori non sono identificati come misura contabili nell'ambito dei principi contabili nazionali e non devono essere considerati una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA e dell'EBIT 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.

Simone Cozzi – Fondatore e Amministratore Delegato di High Quality Food – commenta: *"Siamo orgogliosi di poter annunciare risultati così positivi e premianti nel primo semestre 2026. La curva di crescita è rilevante rispetto allo stesso periodo dello scorso anno sia in termini di ricavi che di valore della produzione, EBITDA ed EBIT. Il conseguimento di questi risultati, in uno scenario economico caratterizzato da volatilità e complessità geopolitiche con importanti conseguenze dal punto di vista energetico e di approvvigionamento di materie prime, conferma la solidità del nostro modello di business e delle nostre strategie di marketing che trovano continuo riscontro nel mercato in cui operiamo premiando l'eccellenza del luxury food italiano. L'inizio del 2026 ci ha permesso di migliorare e perfezionare ulteriormente il nostro progetto di espansione iniziato con la quotazione in Borsa sul mercato Euronext Growth Milan e portato avanti con l'aggiudicazione del V Bando di Filiera insieme ad HQF Agricola, società controllata del gruppo e pilastro fondamentale del nostro progetto di filiera. Siamo fiduciosi di poter chiudere l'anno mantenendo questo trend con l'obiettivo di crescere sempre più anche sul mercato internazionale e affermarsi come punto di riferimento per il settore. Questi risultati, pur in un contesto sfidante, sono il frutto dell'impegno del nostro team e del supporto costante dei nostri dipendenti, fornitori e partner commerciali, ai quali va il nostro ringraziamento.".*

ANALISI DELL'ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO

Nel corso del primo semestre 2026, caratterizzato da un contesto economico e geopolitico ancora incerto, il Gruppo HQF ha continuato a garantire la regolare fornitura di prodotti e servizi alla propria clientela, adeguando l'attività operativa all'andamento dei prezzi delle materie prime e dell'energia.

La capacità di reagire alle dinamiche di mercato ha consentito al Gruppo di conseguire risultati positivi, con una crescita dei ricavi e del valore della produzione rispetto al primo semestre 2025 e un miglioramento dei principali margini economici.

Nelle tabelle che seguono sono illustrati i risultati consolidati conseguiti al 30/06/2026, espressi in milioni di Euro e confrontati con i corrispondenti dati consolidati al 30/06/2025.

CONTO ECONOMICO	30/06/2026	%	30/06/2025	%	DELTA 2026/2025
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	10.2	90.89%	9.4	90.03%	8.83%
VALORE DELLA PRODUZIONE	11.2	100.00%	10.4	100.00%	7.80%

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.7	15.53%	1.3	12.87%	30.05%
MARGINE OPERATIVO (EBIT)	1.4	12.37%	1.0	9.45%	41.09%
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	0.61	5.41%	0.51	4.86%	19.95%

	30/06/2026	31/12/2025	DIFFERENZA
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	9.7	8.9	0.8
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (DEBITO NETTO)	12.6	10.0	2.6

Il **Valore della Produzione**, pari a € 11,2 milioni, è in aumento del 7,80% rispetto allo stesso periodo del 2025. Tale andamento è riconducibile principalmente ai ricavi delle vendite, che ammontano a € 10,2 milioni, in crescita di circa € 0,8 milioni rispetto agli € 9,4 milioni del 30/06/2025 (+8,83%).

La ripartizione del fatturato per area geografica è divisa nel seguente modo: le vendite realizzate in Italia ammontano a € 5,9 milioni, sostanzialmente in linea con il primo semestre 2025; le vendite in Europa, incluso il Regno Unito, raggiungono € 3,8 milioni, rispetto a € 3,0 milioni nel primo semestre 2025; il fatturato realizzato negli altri continenti è pari a € 0,6 milioni, rispetto a € 0,5 milioni nel periodo di confronto.

Riguardo alle categorie merceologiche, il prodotto "carne" incide per il 44% sul totale delle vendite (43% al 30/06/2025), i "formaggi" per l'11% (10% al 30.06.25), i "prodotti ittici" per il 5% (7% al 30.06.25) e i "salumi" per il 7% (6% al 30.06.25). La restante parte è suddivisa tra "frutta" (4%), "pane" (2%), "pasta" (4%), "olio" (3%), "dolci" (2%) e "altro" (18%), sostanzialmente in linea con il precedente esercizio, salvo le variazioni sopra indicate.

L'**EBITDA** è positivo per € 1,7 milioni, con una marginalità pari al 15,53% sul valore della produzione, in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, nel quale era pari a € 1,3 milioni con una marginalità del 12,87%.

La marginalità del Gruppo è migliorata principalmente per la minore incidenza dei costi fissi, con particolare riferimento al costo dei servizi (€ 1,95 milioni al 30.06.26) passato da un'incidenza sul valore della produzione del 19,50% al 30 giugno 2025 al 17,37% al 30 giugno 2026, e al costo del personale (€ 1,09 milioni al 30.06.26), passato dal 10,38% al 30 giugno 2025 al 9,75% al 30 giugno 2026.

L'**EBIT** è positivo per € 1,4 milioni, con una marginalità pari al 12,37% sul valore della produzione, in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, nel quale era pari a € 1,0 milioni con una marginalità del 9,45%.

Il **Risultato di Periodo Consolidato** è positivo per € 0,6 milioni, in aumento rispetto al dato registrato al 30/06/2025 (+19,95%).

L'**Attivo Immobilizzato** al 30/06/2026 è pari a € 5,4 milioni, in aumento rispetto ai € 4,7 milioni al 31/12/2025 per l'effetto del versamento della caparra di € 530k per l'acquisto dell'immobile di Roma.

Il **Capitale Circolante Netto** al 30 giugno 2026 è positivo e pari a € 17,8 milioni, in aumento di circa € 2,8 milioni rispetto ai € 15,0 milioni al 31 dicembre 2025, principalmente per effetto dell'investimento nelle scorte di magazzino, in particolare per l'aumento delle scorte delle filiali estere, e della crescita dei crediti commerciali, in particolare per la maggiore incidenza dei crediti delle filiali estere che hanno duration maggiore. I debiti tributari sono cresciuti di € 346k essenzialmente per le imposte correnti sul reddito.

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 30/06/2026 evidenzia un indebitamento finanziario netto pari a € 12,6 milioni, in aumento di circa € 2,6 milioni rispetto al 31/12/2025, quando era pari a € 10,0 milioni. Il dato è determinato da debiti finanziari per circa € 14,4 milioni (€ 12,0 milioni al 31/12/2025), al netto delle disponibilità liquide per circa € 1,7 milioni e delle attività finanziarie correnti (€ 2,0 milioni al 31/12/2025).
L'incremento della Posizione Finanziaria Netta è principalmente da ricondursi agli effetti congiunti alle dinamiche economiche e del circolante sopra descritte oltre ad investimenti sostenuti dal Gruppo nel semestre pari a Euro 942k nell'ambito del piano di Investimenti del Bando di Filiera.

Il **Patrimonio Netto Consolidato** è pari a € 9,7 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2025, quando era pari a € 8,9 milioni.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL I° SEMESTRE 2026

Al fine di intensificare la propria presenza sul mercato, nel primo semestre 2026 il Gruppo HQF ha investito nel rafforzamento della propria presenza nel settore Ho.Re.Ca., sia a livello nazionale sia internazionale, partecipando a eventi di rilievo quali Ho.Re.Ca. Baleares a Ibiza, Identità Golose a Milano e Butcher Show a Parma.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2026

In continuità con il percorso di progressivo avvicinamento di HQF al mercato B2C, in data 8 aprile 2026 la Società ha sottoscritto un contratto di affitto di ramo d'azienda relativo a un punto vendita sito a Milano, all'interno del Mercato Comunale Wagner.

Sono attualmente in corso le attività necessarie alla realizzazione e all'avvio del punto vendita, che sarà dedicato alla distribuzione e valorizzazione diretta delle produzioni del Gruppo.

L'iniziativa si inserisce nel più ampio progetto di rafforzamento e focalizzazione commerciale del Gruppo nel Nord Italia, in coerenza con gli ulteriori investimenti già intrapresi sul territorio, tra cui l'acquisizione della struttura logistica di Cernusco sul Naviglio. Tale strategia è finalizzata a consolidare la presenza di HQF nell'area, migliorare il presidio commerciale e distributivo e favorire una maggiore prossimità sia alla clientela professionale sia al consumatore finale.

La Società guarda con fiducia allo sviluppo del progetto, ritenendo che il nuovo presidio milanese possa rappresentare un ulteriore elemento di crescita e valorizzazione del brand e delle produzioni del Gruppo.

In data **8 luglio 2026** il Consiglio di Amministrazione di High Quality Food S.p.A. ha nominato, tramite cooptazione, Gianluca Geminiani quale nuovo Consigliere di Amministrazione non esecutivo, previa verifica dei requisiti previsti dalla normativa vigente, in sostituzione del dimissionario Bruno Stirparo. Il nuovo Consigliere resterà in carica fino alla prossima Assemblea dei soci.

In data **21 luglio 2026** i Signori Simone Cozzi e Adriana Panico hanno acquisito ulteriori azioni della Capogruppo, superando la soglia rilevante del 30% del capitale sociale; si ricorda che le azioni dei soci Simone Cozzi e Adriana Panico sono sottoposte al patto parasociale da loro stipulato il 14/02/2022.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il perdurare delle incertezze riguardo all'attuale scenario economico e politico mondiale, caratterizzato ancora oggi dalla fluttuazione del livello inflazionistico alimentata dai conflitti negli stretti del Mar Rosso e del Golfo Persico, non permette, in questa fase, di esprimere ipotesi concrete nel breve periodo

sull'evolversi degli effetti della crisi sui consumi generali e, per quanto riguarda l'attività del gruppo High Quality Food, sul mercato del food service nel nostro Paese.

Nonostante ciò, la politica di sviluppo dei segmenti B2B e B2C del Gruppo High Quality Food dovrebbe consentire di proseguire il percorso di crescita nonostante le incertezze a livello macroeconomico.

Il Gruppo si impegnerà in molteplici progetti di sviluppo, con l'obiettivo di rafforzare la propria leadership sia sul mercato nazionale che su quelli esteri.

****

In conformità con quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2026 sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini previsti dai regolamenti vigenti, presso la sede della Società, e nella sezione "Investor Relations" del sito Internet www.hqf.it.
Il presente comunicato è inserito nella sezione "Comunicati Stampa Finanziari" dell'area "Investor Relations" del sito www.hqf.it.

****

Il presente comunicato stampa potrebbe contenere elementi previsionali su eventi e risultati futuri di HQF che sono basati sulle attuali aspettative, stime e proiezioni circa il settore in cui la Società opera, su eventi e sulle attuali opinioni del management. Tali elementi hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri e da una molteplicità di fattori, tanti dei quali al di fuori del controllo di HQF, inclusi condizioni macroeconomiche globali, variazioni delle condizioni di business, ulteriore deterioramento dei mercati, impatto della concorrenza, sviluppi politici, economici e regolatori in Italia.

****

Per la diffusione delle informazioni regolamentate la Società si avvale del circuito eMarket SDIR, gestito da Teleborsa S.r.l., con sede in Piazza di Priscilla 4, Roma (www.emarketstorage.it).

High Quality Food (HQF) S.p.A., capofila dell'omonimo Gruppo, è attiva dal 2005 nel settore agro-industriale di alta qualità, con un business model distintivo, fondato su un sistema verticale di integrazione della filiera produttiva, che prevede, anche mediante la collaborazione con una rete di società agricole partner, produzione, trasformazione e distribuzione di quality fine food made in Italy destinato prevalentemente ai mercati Ho.Re.Ca. italiani ed esteri. Il Gruppo offre una varietà di 3.300 prodotti, e registra un trend di crescita costante della domanda di prodotti alimentari del luxury food service che soddisfa con un approccio di vendita multicanale. La società

ha reso tracciabile per il consumatore ogni fase della catena del valore di alcuni prodotti tramite tecnologie blockchain. Nel 2013 HQF ha avviato un percorso di espansione internazionale e oggi conta 5 sedi nel mondo: in Italia, a Roma (headquarter), e all'estero a Hong Kong, Londra, Singapore e Ibiza.

Per ulteriori informazioni:

HIGH QUALITY FOOD S.p.A.
Daniel NAHUM
CFO ed Investor Relator
Tel. 06.62272725
investor@hqf.it

MIT SIM S.p.A.
Euronext Growth Advisor
Francesca MARTINO
C.so Venezia 16
Tel. 02.87399069
francesca.martino@mitsim.it

Si riportano di seguito (i) i prospetti sintetici dei dati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2026 confrontati con i dati della relazione semestrale consolidata chiusa al 30 giugno 2025; (ii) i prospetti sintetici dei dati patrimoniali e finanziari consolidati del primo semestre dell'esercizio 2026 confrontati con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025 e (iii) lo schema di PFN e di Rendiconto Finanziario.
Si segnala che i dati di seguito riportati non sono sottoposti a revisione contabile.

Allegato 1 – Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2026

(Importi in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	30/06/2024	%	30/06/2025	%	30/06/2026	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	9.719	92,09%	9.380	90,03%	10.208	90,89%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	760	7,20%	882	8,47%	989	8,81%
Altri ricavi e proventi	75	0,71%	157	1,51%	34	0,30%
VALORE DELLA PRODUZIONE	**10.554**	**100%**	**10.419**	**100%**	**11.231**	**100%**
Consumi di materie prime	-5.346	-50,65%	-5.598	-53,73%	-5.979	-53,24%
Costi per servizi	-2.351	-22,28%	-2.031	-19,49%	-1.951	-17,37%
Costi per godimento beni di terzi	-389	-3,69%	-315	-3,02%	-324	-2,88%
Oneri diversi di gestione	-101	-0,96%	-52	-0,50%	-139	-1,24%
VALORE AGGIUNTO	**2.367**	**22,43%**	**2.423**	**23,26%**	**2.838**	**25,27%**
Costi del personale	-1.163	-11,02%	-1.082	-10,38%	-1.095	-9,75%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA*)	**1.204**	**11,41%**	**1.341**	**12,87%**	**1.743**	**17,07%**
Ammortamenti	-340	-3,22%	-357	-3,43%	-355	-3,16%
Accantonamenti e svalutazioni		0,00%	0	0,00%	0	0,00%
MARGINE OPERATIVO (EBIT)**	**864**	**8,19%**	**984**	**9,44%**	**1.388**	**12,36%**
(Proventi) e oneri finanziari	-235	-2,23%	-269	-2,58%	-425	-3,78%
Rettifica di attività finanziarie		0,00%		0,00%		0,00%
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	**629**	**5,96%**	**715**	**6,86%**	**963**	**8,57%**
Imposte sul risultato dell'esercizio	-204	-1,93%	-209	-2,01%	-356	-3,17%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	**425**	**4,03%**	**506**	**4,86%**	**607**	**5,40%**
Risultato competenza gruppo	**427**	**4,05%**	**515**	**4,94%**	**609**	**5,42%**
Risultato competenza terzi	**-2**	**-0,02%**	**-9**	**-0,09%**	**-2**	**-0,02%**

Allegato 2 – Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2026

(Importi in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025	Variazione HY26-FY25	Variazione FY25-HY25
CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Immobilizzazioni Immateriali	2.667	2.513	2.287	154	226
Immobilizzazioni Materiali	1.664	1.759	1.347	-95	412
Immobilizzazioni Finanziarie	1.028	437	142	591	295
ATTIVO IMMOBILIZZATO	**5.359**	**4.709**	**3.776**	**650**	**933**
Rimanenze	11.798	10.641	9.569	1.157	1.072
Crediti commerciali	9.996	8.882	9.376	1.114	-494
Altri crediti	591	262	291	329	-29
Crediti tributari e Imposte anticipate	245	376	544	-131	-168
Ratei e risconti attivi	614	271	281	343	-10
Debiti commerciali	-3.674	-4.379	-3.799	705	-580
Acconti	-19	-1	-24	-18	23
Debiti tributari correnti	-675	-329	-515	-346	186
Debiti previdenziali correnti	-212	-170	-231	-42	61
Altri debiti correnti	-531	-364	-298	-167	-66
Ratei e risconti passivi	-337	-213	-298	-124	85
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO*	**17.796**	**14.976**	**14.896**	**2.820**	**80**
Fondi per rischi e oneri	-301	-318	-157	17	-161
Fondo trattamento di fine rapporto	-460	-441	-441	-19	0
Altre passività non correnti	-41	-22	-6	-19	-16
ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	**-802**	**-781**	**-604**	**-21**	**-177**
CAPITALE INVESTITO NETTO**	**22.353**	**18.904**	**18.068**	**3.449**	**836**
Debiti verso soci per finanziamenti	-4	-34	-34	30	0
Debiti obbligazionari	-4.044	-3.992	-2.000	-52	-1.992
Debiti verso banche	-9.587	-7.046	-7.946	-2.541	900
Debiti verso altri finanziatori	-720	-921	-934	201	13
TOTALE DEBITI FINANZIARI	**-14.355**	**-11.993**	**-10.914**	**-2.362**	**-1.079**
Disponibilità liquide	1.717	1.987	1.335	-270	652
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2	2	1	0	1
INDEBITAMENTO FINANZIARIO ***	**12.636**	**10.004**	**9.578**	**2.632**	**426**
Capitale Sociale	1.122	1.122	1.122	0	0
Riserve	7.985	7.499	6.747	486	752
Risultato di esercizio	609	145	515	464	-370
Patrimonio netto	**9.716**	**8.766**	**8.384**	**950**	**382**
Capitale e riserve terzi	3	122	115	-119	7
Utile (Perdita) terzi	-2	13	-8	-15	21
Patrimonio netto terzi	**1**	**134**	**106**	**-133**	**28**
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	**9.717**	**8.900**	**8.490**	**817**	**410**
TOTALE FONTI	**22.353**	**18.904**	**18.068**	**3.449**	**836**

Allegato 3 – PFN Consolidata al 30 giugno 2026

(Importi in migliaia di Euro)

(importi in Euro migliaia)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO	30/06/2026	31/12/2025	Var. % 1H26-FY25
A. Disponibilità liquide	1.717	1.987	-13,59%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0,00%
C. Altre attività finanziarie correnti	2	2	0,00%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**1.719**	**1.989**	**-13,57%**
E. Debito finanziario corrente	3.428	3.339	2,67%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.767	1.525	15,87%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	**5.195**	**4.864**	**6,81%**
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	**3.476**	**2.875**	**20,90%**
I. Debito finanziario non corrente	5.116	3.137	63,09%
J. Strumenti di debito	4.044	3.992	1,30%
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0,00%
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	**9.160**	**7.129**	**28,49%**
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	**12.636**	**10.004**	**26,31%**

Allegato 4 – Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2026 (metodo indiretto)

(Importi in migliaia di Euro)

	Esercizio 1h2026	Esercizio 1h2025
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	609.487	515.055
Imposte sul reddito	355.720	208.819
Interessi passivi/(attivi)	419.923	255.380
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.385.130	979.254
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	45.118	39.995
Ammortamenti delle immobilizzazioni	353.896	356.593
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	82	
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	-60.080	6.870
Altre rettifiche in aumento(in diminuzione) per elementi non monetari		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	339.016	403.458
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.724.146	1.382.712
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-1.157.550	-796.795
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-1.114.006	-956.665
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-705.166	123.399
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-342.872	-41.703
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	124.485	179.780
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	244.551	410.369
Totale variazioni del capitale circolante netto	-2.950.558	-1.081.615
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	-1.226.412	301.097
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-453.021	-195.933
(Imposte sul reddito pagate)		-168.424
(Utilizzo dei fondi)	-43.193	-6.813
Totale altre rettifiche	-496.214	-371.170
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-1.722.626	-70.073
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-18.722	-34.156
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-393.220	-144.151
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-530.462	
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-942.404	-178.307
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	386.063	936.107
Accensione finanziamenti	3.300.000	800.000
(Rimborso finanziamenti)	-1.291.053	-1.561.977
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	2.395.010	174.130
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-270.020	-74.250
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.676.422	1.105.190
Danaro e valori in cassa	310.963	303.845
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.987.385	1.409.035
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.495.811	966.316
Danaro e valori in cassa	221.554	368.469
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.717.365	1.334.785