1INFO DIGITAL SIGN

COMUNICATO STAMPA

CIRCLE: IL CDA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2022

VALORE DELLA PRODUZIONE +25%, PRODOTTI PROPRIETARI MILOS +35%, EBITDA ADJUSTED +27%, EBIT + 47%

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI 1H2022

- Valore della Produzione: Euro 5,2 milioni, in crescita del 25% (Euro 4,2 milioni 1H2021)
- EBITDA adjusted: Euro 0,92 milioni (al lordo dei costi non ricorrenti per Euro 0,07 milioni sostenuti per il trasloco e unificazione dell'Headquarters nella sede di Piazza Borgo Pila a Genova), (Euro 0,74 milioni 1H2021), +27%
- EBITDA: Euro 0,86 milioni (Euro 0,74 milioni 1H2021), +17%
- EBIT: Euro 0,44 milioni (Euro 0,3 milioni 1H2021), +47%
- Utile Netto: Euro 0,35 milioni (Euro 0,32 milioni 1H2021), +7,3%, percentuale che sale al +46% se dal risultato 2021 escludiamo le componenti straordinarie
- Indebitamento finanziario netto (cassa) pari circa Euro 1 milioni (cassa per Euro 1 milione al 31 dicembre 2021); Indebitamento finanziario netto adjusted pari a circa Euro 3,1 milioni (Euro 2,5 milioni al 31 dicembre 2021), per effetto dei crediti sui progetti EU
- Prodotti proprietari Milos® in crescita del 35%; i nuovi servizi federativi, lanciati per rispondere alle necessità di piena digitalizzazione del mercato della Supply Chain, registrano un incremento del 149%
- Tra i fatti di maggior rilievo del semestre il lancio della suite Global Supply Chain Visibility e i numerosi progetti EU e PNRR firmati

Milano, 29 settembre 2022

Il Consiglio di Amministrazione di Circle S.p.A. ("*CIRCLE*" o la *"Società*"), società a capo dell'omonimo gruppo CIRCLE Group specializzato nell'analisi dei processi e nello sviluppo di soluzioni per la digitalizzazione del settore portuale e della logistica intermodale e nella consulenza internazionale sui temi del Green Deal e della transizione energetica, quotata sul mercato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana, ha approvato in data odierna la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2022, sottoposta a revisione contabile limitata.

Luca Abatello, CEO e Presidente di Circle S.p.A. ha così commentato i risultati raggiunti nei primi sei mesi del 2022: "*L'anno si è aperto con un avvio molto soddisfacente, seguito da un rallentamento legato alle conseguenze della guerra in Ucraina, dall'inflazione incalzante e dai crescenti costi energetici che stanno mettendo sotto pressione il sistema produttivo italiano. In questo scenario complesso, siamo lieti di aver comunque registrato tassi di crescita significativi, con un incremento del Valore della Produzione del 25% e la crescita del 47% dell'EBIT. Con il lancio della suite Global Milos Supply Chain Visibility for Manufacturing & Distribution e di ulteriori Servizi Federativi innovativi, la nostra offerta è ormai completa e rappresentativa di tutti i principali attori e segmenti della Supply Chain e delle loro esigenze. Vorrei sottolineare inoltre la grande crescita delle competenze del Gruppo, con particolare focus sull'Intelligenza Artificiale e il Machine Learning applicati alla componente multimodale. Per quanto riguarda il filone della Next Generation EU, la Transizione Energetica e, lo sblocco delle risorse economiche messe a disposizione dal PNRR per la digitalizzazione, vorrei sottolineare la capacità di Circle di concretizzare risultati importanti, con la partecipazione ad alcuni progetti determinanti anche per i prossimi anni*".

Principali risultati consolidati al 30 giugno 2022

Il Valore della Produzione pari a Euro 5,2 milioni, registra un incremento del 25% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 4,2 milioni).

Si segnala l'incremento dei prodotti software proprietari, proposti anche in modalità SaaS (Software as a Service) su piattaforma cloud, pari al 35% e dei servizi federativi Milos® registrano un incremento del 149%

L'EBITDA Adjusted è pari a circa Euro 0,92 milioni, al lordo di Euro 0,07 milioni di costi non ricorrenti sostenuti per il trasloco delle 3 sedi genovesi del gruppo nella nuova ed unica sede

(Headquarters a Genova) unificata, risultando in crescita del 27% rispetto all'EBITDA del primo semestre 2021.

L'**EBITDA** è pari a circa Euro 0,86 milioni (Euro 0,74 nel 1H2021), con EBITDA Margin del 16,5%.

Dopo aver spesato ammortamenti per circa Euro 0,4 mln, l'**EBIT** è pari a Euro 0,44 milioni (Euro 0,3 milioni 1H2021), in crescita del 47%.

L'**Utile Netto** è pari a Euro 0,35 milioni (Euro 0,32 milioni 1H2021), con una crescita dle 7,3%, crescita che sale al 46% se dal risultato 2021 sottraiamo 0,08 milioni per proventi finanziari straordinari (cessione di una partecipazione e correlato dividendo straordinario).

L'indebitamento finanziario netto è attivo (cassa) pari a Euro 1 milioni (cassa per Euro 1 milioni al 31 dicembre 2021) dopo aver sostenuto investimenti sull'evoluzione prodotti per Euro 0,3 milioni, come di seguito dettagliati.

L'indebitamento finanziario netto adjusted è cassa per circa Euro 3,1 milioni (cassa per Euro 2,5 milioni al 31 dicembre 2021), per effetto dei crediti ulteriori maturati ed incassabili sui progetti EU.

Gli **Investimenti** affrontati nel corso del primo semestre 2022, pari a circa Euro 0,3 milioni (0,25 nel corso del primo semestre 2021) per la parte immateriale, hanno riguardato principalmente l'evoluzione dei servizi offerti dalle suite Milos® TOS, MTO, Optimisation, Global Supply Chain Visibility, MasterSped® e allo sviluppo dei ulteriori servizi federativi innovativi rivolti alla interoperabilità con shipping lines, la Green Dashboard.

Il **Patrimonio Netto** è pari ad Euro 7,6 milioni (Euro 7,0 milioni al 31 dicembre 2021)

Si evidenzia la crescita rispetto al primo semestre 2021 del 20% del valore della produzione produzione della Capogruppo Circle Spa a € 2,4 milioni, nonchè del 52% del relativo EBITDA, pari € 0,6 milioni.

Azioni Proprie

Circle S.p.A. possiede, alla data del 30 giugno 2022, n. 13.200 azioni proprie, pari allo 0,36% del Capitale Sociale.

Fatti di rilievo nel corso del primo semestre 2022

- 21/02/2022 - ingresso di Magellan Circle nel Consorzio internazionale ReNEW per la transizione energetica del trasporto sulle vie navigabili interne (valore del contratto: circa € 175.000)
- 25/03/2022 - lancio sul mercato della suite suite Milos® Global Supply Chain Visibility for Manufacturing & Distribution
- 06/05/2022 - premio all'"Innovazione" assegnato nell'ambito del Finance Gala & Summit organizzato da Integrae SIM
- 12/05/2022 - business cresciuto nel primo trimestre 2022 a conferma e rafforzamento degli obiettivi della Roadmap strategica 2024 grazie anche alle opportunità derivanti dal PNRR e dalla Next Generation EU
- 14/06/2022 - ottenuto da SIMEST un finanziamento agevolato di oltre € 430.000 di cui un contributo a fondo perduto di circa € 108.000 per l'internazionalizzazione del Gruppo, con particolare focus su Portogallo e Bruxelles
- 16/06/2022 - siglato contratto di consulenza per supportare il percorso doganale e di gestione ferroviaria di primario operatore intermodale merci italiano (valore del contratto: circa € 280.000 in 3 anni)
- 29/06/2022 - ingresso di Friulia, società finanziaria della Regione Friuli-Venezia Giulia, nel Capitale Sociale di Infoera con una partecipazione del 20% e contestuale sottoscrizione, da parte dei soci Circle, Catone Investimenti e Friulia, di un Aumento di Capitale di € 400.000 pro quota.

Eventi rilevanti successivi al 30 giugno 2022

- 04/07/2022 - siglato contratto con primario operatore multimodale internazionale (valore del contratto: circa € 350.000 in 5 anni)
- 13/07/2022 - delibera del CDA di sottoporre all'Assemblea dei Soci una proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie e di dare mandato esplorativo al Presidente per lo studio di un piano di Stock Option per il management e il personale della Società e/o di eventuali società controllate
- 20/07/2022 - Master SPED® scelto da Casa di Spedizioni lombarda per assicurare ai Clienti una completa visibilità e tracciabilità delle spedizioni (valore del contratto: circa € 45.000 annui per 3 anni)
- 03/08/2022 - approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci della proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie
- 08/08/2022 - siglato contratto per supportare azienda globale del trasporto e della logistica nel percorso di attivazione di procedure doganali innovative (valore del contratto: circa € 140.000 in 5 anni)

- 10/08/2022 - partecipazione all'ecosistema dell'innovazione RAISE (valore del contratto: circa € 780.000 in 3 anni come contributo a fondo perduto)
- 11/08/2022 - avvio piano di acquisto e disposizione delle azioni proprie
- 22/08/2022 - operatività della suite Milos® TOS presso il terminal intermodale Servizi ISE
- 05/09/2022 - avvio progetto CONCILIAMO, per la conciliazione vita-lavoro dei dipendenti (valore del finanziamento: circa € 167.000)
- 08/09/2022 - partecipazione di Magellan Circle al progetto MedBAN - Mediterranean Blue Acceleration Network per un'economia più verde, digitale e resiliente (valore del progetto: circa € 80.000 in 2 anni)
- 12/09/2022 - approvazione highlights del primo semestre 2022
- 21/09/2022 - nuovo contratto con primario operatore ferroviario per la gestione della Temporanea Custodia per Trasferimento di Magazzino nell'ambito di corridoi ferroviari e intermodali (valore del contratto: circa € 70.000 annuali)
- 26/09/2022 - Magellan Circle coordina il progetto Horizon Europe SEANERGY per supportare la trasformazione dei porti in produttori e utilizzatori di energia pulita (valore del progetto: circa € 360.000 nel periodo di riferimento settembre 2022-febbraio 2025).

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dei primi sei mesi del 2022 è proseguita intensa la richiesta focalizzata dei servizi federativi innovativi implementati dal Gruppo, con particolare riferimento a quelli a valenza tracking, security, doganali, ferroviari/intermodali, anche alla luce dell'articolata situazione internazionale che rende necessario e imprescindibile un puntuale controllo della catena logistica multimodale.

CIRCLE Group ha dimostrato di saper cogliere le grandi opportunità derivanti dal PNRR e dalla Next Generation EU e i megatrends di settore legati alle nuove tecnologie a supporto della digitalizzazione, intercettando così le necessità e le potenzialità di questa fase decisiva per il settore dei porti, della logistica intermodale e dei trasporti multimodali.

Il rafforzamento da parte del Governo italiano degli incentivi "Transizione 4.0" (e di similari strumenti a livello Europeo) ha ulteriormente accelerato la richiesta di progetti di automazione delle gru e gate in ambito terminalistico e portuale e di digitalizzazione dei processi della catena logistica.

Al contempo, il consolidamento del Piano Next Generation EU ha generato una forte richiesta di servizi di supporto legato a tematiche di progettualità europea e di "EU branding" che continuano ad essere molto intensi sia a livello di progetti EU diretti sia a livello di aziende private interessate a sfruttare al meglio le opportunità esistenti e mai così ampie come ora.

A questo proposito è stato definito a settembre (con partenza 1 ottobre) il progetto RAISE ("Robotics and AI for Socioeconomic Empowerment), promosso da Università di Genova, Istituto Italiano di Tecnologia (IIT) e CNR, che ha un valore per Circle di 780.000 Euro.
Sono inoltre stati avviati importanti progetti relativi all'internazionalizzazione. Il Gruppo, infatti oltre ad essere entrato nel Consorzio internazionale ReNEW, con Magellan Circle, per la transazione energetica del trasporto sulle vie navigabili interne, per un valore di 175.000 Euro, ha ottenuto da SIMEST un finanziamento agevolato di oltre 430.000 Euro, relativo ai progetti di internalizzazione che Circle sta realizzando in Portogallo e Belgio, si è aggiudicato tramite Magellan Circle il progetto MedBan - Mediterranean Blue Acceleration Network, per un valore di 80.000 Euro, ed ha ottenuto il compito di coordinare, sempre attraverso Magellan Circle, il progetto Horizon Europe Seanergy per supportare la trasformazione dei porti in produttori e utilizzatori di energia pulita, per un valore di circa 360.000 Euro.
Il lancio, a fine marzo, della nuova suite Milos® Global Supply Chain Visibility for Manufacturing & Distributions ha voluto dare una ulteriore risposta concreta alle aziende industriali che sono costrette ad un monitoraggio puntuale dei costi logistici e di trasporto a livello internazionale, dei tempi di consegna, dei rischi e che vedono nella suite una esigenza trasformata anche in una opportunità di gestione proattiva e predittiva.
Continua la crescita molto più che proporzionale dei servizi federativi cloud based (SaaS) ricorrenti che rappresentano uno degli asset strategici del Gruppo, con un particolare focus anche sulla componente aerea, resa nel 2021 e inizio 2022 molto più competitiva dai noli marittimi ancora molto alti.
Prosegue infine il monitoraggio delle opportunità di crescita per vie esterne del Gruppo, con la valutazione divarie opportunità concrete sul tavolo mirate ad un rafforzamento sia nei segmenti più innovativi sia nella presenza internazionale.
Il gruppo sta monitorando continuativamente l'andamento degli indicatori economici al fine di eventualmente adeguare prontamente la propria strategia laddove il rallentamento in corso diventasse una recessione come alcuni analisti ad oggi profetizzano (anche alla luce degli andamenti US, Germania e delle crisi Ucraina/gas/inflazione ancora in essere).
Circle Group, attenendosi alle disposizioni nazionali e nell'interesse generale di tutelare la salute di tutti, ha consolidato ed ampliato le procedure di smart working (peraltro già attive da anni, in % molto più ridotta) ai propri dipendenti e collaboratori, garantendo sempre la piena operatività e reperibilità via e-mail, cellulare ed altri sistemi di condivisione audio/video da remoto.
A questo proposito Circle Group ha dato il via al progetto "Conciliamo", per la conciliazione vita-lavoro dei dipendenti.
Co-finanziato dal Dipartimento per le politiche della famiglia con un contributo di € 167.000 circa (degli oltre €200.000 previsti), il progetto CONCILIAMO è destinato ai dipendenti delle società italiane del gruppo CIRCLE e promuove:

- lo smart working attraverso la formazione mirata a supporto di questa modalità di lavoro e la messa a disposizione di dotazioni tecnologiche e infrastrutture abilitanti;
- il supporto alla famiglia per il personale con figli minori a carico;
- la formazione personalizzata.

In termini generali possiamo confermare che il Gruppo ha affinato e sta implementato la Strategic Roadmap 2024, che era stata presentata il 1 dicembre 2020 durante il primo Virtual Investor Day di Circle e poi aggiornata periodicamente come da incontri con gli investitori (vedasi schema seguente).
In particolare, la focalizzazione sarà sui segmenti di mercato oggetto di particolari investimenti ed attività (terminal, MTO, shipper/industrie, freight forworders) con una logica di crescita di volume con focus particolare sui prodotti proprietari, al fine di avere una base clienti ampliata a cui poi proporre l'insieme delle soluzioni innovative implementate e dei servizi federativi oggi disponibili.
Ad oggi possiamo in tal senso sottolineare che il trend di crescente digitalizzazione che pervade tutti i settori possa accelerare anche taluni processi di modernizzazione nel settore della logistica intermodale a favore di nuove soluzioni informatiche, aspetto che può contrastare i pesanti impatti che lo stravolgimento prima delle catene logistiche per i covid, la crescita dei noli dopo e i cambiamenti delle rotte di approvvigionamento per la guerra in Ucraina.

Incontri con la comunità finanziaria

Circle comunica che incontrerà la comunità finanziaria per presentare i risultati semestrali **4 ottobre nell'ambito di una webconference organizzata da** Integrae SIM e il **14 ottobre a Lugano** nell'ambito del **Mid & Small Cap Investor Day 2022** organizzato da IR Top Consulting.

Deposito della documentazione

La Relazione Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2022 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge e sul sito internet della Società, www.circlegroup.eu, alla sezione "Investor Relations/Report finanziari" e nonché sul sito www.borsaitaliana.it, sezione Azioni/Documenti.

In allegato:

- Conto economico consolidato al 30/06/2022
- Stato Patrimoniale consolidato al 30/06/2022
- Indebitamento finanziario netto consolidato al 30/06/2022

- Rendiconto Finanziario consolidato al 30/06/2022

Il presente comunicato è disponibile nella sezione Investors Relations del sito www.circlegroup.eu e su www.1info.it.

***

*CIRCLE Group è il Gruppo specializzato nell'analisi e nello sviluppo di prodotti per l'**innovazione** e la **digitalizzazione dei settori portuale e della logistica intermodale e** nella consulenza internazionale sui temi del **Green Deal** e della **transizione energetica** guidato dalla PMI Innovativa Circle S.p.A.*
*Oltre a Circle, fanno parte del Gruppo le software house **Info.era** e **Progetto Adele,** acquisite rispettivamente a fine 2017 e a luglio 2019 e le società di consulenza **Circle Connecting EU** e **Magellan Circle.***

*Le sinergie tra Circle, Info.era e Progetto Adele hanno permesso di ampliare il portafoglio delle soluzioni offerte in ambito IoT, Optimisation, Digital Twin, Big Data e Process Automation, e di rafforzare i relativi prodotti software: **Milos®** - suite rivolta a tutti gli attori della logistica intermodale quali inland terminal, terminal portuali, porti, MTO e agenzie marittime -, il Port Community System **Sinfomar** e le soluzioni **Master SPED®** e **Master TRADE®**, dedicate rispettivamente a spedizioni e logistica, e a commercio e industria. A completare l'offerta in ambito Supply Chain, i cosiddetti "**servizi federativi"** in grado di rendere più efficiente la migrazione dei clienti verso un modello di business digitale e offerti in modalità cloud.*

*Attraverso la **CIRCLE Connecting EU**, Circle affianca Enti Pubblici e Aziende individuandone il posizionamento a livello Europeo (**Strategic Communication and Advocacy**) e le opportunità di finanziamento (**Eu Funding Accelerator**).*

*Grazie alla joint venture e acquisizione di **Magellan Circle**, realtà portoghese attiva nel campo dell'advocacy presso le Istituzioni europee, Circle ha ampliato la propria presenza a Bruxelles e i propri servizi, massimizzando così le opportunità derivanti dai fondi e progetti **Next Generation EU**.*

*Circle guida la rete di impresa Log@Sea, funzionale al potenziamento dell'offerta di soluzioni evolute di **Gate Automation** rivolte ai nodi portuali e intermodali.*

***Circle S.p.A. è quotata sul mercato Euronext Growth Milan** di Borsa Italiana dal 26 ottobre 2018 (codice alfanumerico: CIRC; codice ISIN azioni ordinarie: IT. 0005344996).*

Per ulteriori informazioni

Circle S.p.A.
Registered office Via Giovanni Battista Pergolesi 26, 20124 Milano
Operational headquarters Piazza Borgo Pila 40 (Torre A interno 46), 16129 Genova
Nicoletta Garzoni, *Media & Investor Relations Manager*
Mail: press@circletouch.eu – ir@circletouch,eu
Mobile: +39 339 2367218



Euronext Growth Advisor: **Integrae SIM S.p.A.**
Piazza Castello 24, 20121 Milano
Mail: info@integraesim.it
Tel: +39 02 96 84 68 64

Conto economico consolidato al 30/06/2022

Conto Economico Consolidato €/000	**30.06.2022**	**30.06.2021**	**Variazione**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.415	3.164	1.251
Incrementi per lavori interni	305	240	65
Altri ricavi e proventi	503	776	-273
Valore della produzione	**5.222**	**4.180**	**1.042**
Costi della produzione	148	177	-29
Costi per servizi e godimento beni di terzi	1.938	1.463	475
Costo del personale	2.141	1.738	403
variazione delle rimanenze	10	23	-13
Accantonamenti su rischi	0	0	0
Oneri diversi di gestione	124	42	82
EBITDA	**860**	**737**	**123**
Ammortamenti e svalutazioni	423	439	-16
EBIT	**438**	**298**	**140**
Proventi e oneri finanziari netti	-13	74	-87
Risultato prima delle imposte	**425**	**372**	**53**
Imposte esercizio	80	51	29
Risultato netto	**345**	**321**	**24**

Stato Patrimoniale consolidato al 30/06/2022

Stato patrimoniale Consolidato €/000	**30.06.2022**	**31.12.2021**	**Variazione**
Immobilizzazioni immateriali	3.455	3.196	259
Immobilizzazioni materiali	150	151	-1
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Totale Immobilizzazioni	**3.604**	**3.348**	**256**
Crediti verso clienti	4.246	4.196	50
Rimanenze	43	53	-10
Anticipi da clienti	- 256	-178	-78
Debiti verso fornitori	-1.513	-2.095	582
Capitale Circolante Operativo (CCO)	**2.519**	**1.975**	**544**
Altre attività correnti	3.796	3.001	795
Altre passività correnti	-2.016	-1.310	-706
Ratei e risconti netti	-383	-84	-299
Capitale Circolante Netto	**3.916**	**3.583**	**333**
Fondi	-40	-40	-
TFR	-934	-863	-71
Capitale Investito Netto	**6.546**	**6.027**	**519**
Indebitamento Finanziario Netto	**-1.017**	**-984**	**-33**
Patrimonio Netto	**7.573**	**7.011**	**562**

Indebitamento finanzario netto consolidato al 30/06/2022

Indebitamento Finanziario Netto Consolidato €/000	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Disponibilità liquide	-1.623	-1.912	289
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
Liquidità	**-1.623**	**-1.912**	**289**
Debiti bancari Correnti	606	928	-322
Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
Indebitamento finanziario corrente	**606**	**928**	**-322**
Indebitamento finanziario corrente netto	-1.017	-984	-33
Indebitamento finanziario non corrente	-	-	-
Indebitamento finanziario netto	**-1.017**	**-984**	**-33**

Rendiconto Finanziario Consolidato al 30.6.2022

Descrizione conto	30/06/2022	31/12/2021
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	345.055	321.285
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	79.760	51.233
Interessi passivi/(attivi)	12.776	--67.525
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	437.591	304.993
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	143.932	209.513
Ammortamenti delle immobilizzazioni	411.461	813.840
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
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	555.393	1.023.353
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	992.984	1.328.346
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	10.037	15.805
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	--857.858	--1.148.977
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	--503.812	927.089
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	18.186	18.272
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	281.482	--63.453
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	853.341	--1.381.352
Totale variazioni del capitale circolante netto	--198.624	--1.632.616
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	794.360	--304.270
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	67.525	--12.656
(Imposte sul reddito pagate)	--285.143	--212.678

Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	--73.374	--86.323
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	--290.992	--311.657
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	503.368	--615.927
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	--32.332	--24.333
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	--636.025	--1.271.585
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	--8.850	4.700
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	--677.207	--1.291.218
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	--322.698	658.551
Accensione finanziamenti		
(Rimborso finanziamenti)		
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	10.981	1.902.823
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	196.001	132.314
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		

Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	--115.716	2.693.688
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	--289.555	786.543
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.909.724	881.155
Assegni		
Danaro e valori in cassa	2.666	4.903
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.912.390	886.058
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.416.036	1.909.724
Assegni	204.000	
Danaro e valori in cassa	2.999	2.666
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.623.035	1.912.390
Di cui non liberamente utilizzabili		
Acquisizione o cessione di società controllate		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti		
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide		
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate		
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute		