

Comunicato Stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO IL BILANCIO CONSOLIDATO E IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022

VALORE DELLA PRODUZIONE IN CRESCITA DEL 85%

PORTAFOGLIO ORDINI AD OGGI PARI A CIRCA € 315 MILIONI

- Valore della produzione a € 77,8 milioni, in crescita del + 85% rispetto a € 42,1 milioni al 31 dicembre 2021
- EBITDA¹ a € 6,9 milioni, + 104% rispetto a € 3,4 milioni del 2021
- EBIT a € 5,8 milioni, rispetto a € 2,2 milioni nel 2021
- Risultato Netto a € 3,4 milioni
- Indebitamento Finanziario Netto negativo e pari a € 19,2 milioni, rispetto a € 4,6 milioni al 31 dicembre 2021
- Portafoglio ordini² al 31 dicembre 2022 pari a circa € 247 milioni
- Grazie a nuove acquisizioni per la realizzazione di impianti fotovoltaici, il portafoglio ordini si porta a circa € 315 milioni alla data odierna

Montalto di Castro (VT), 29 marzo 2023 – Il Consiglio di Amministrazione di **Comal S.p.A. (CML.MI)**, società attiva nel settore dell'impiantistica per la produzione di energia da fonte solare, specializzata nella realizzazione di impianti fotovoltaici di grande potenza con formula EPC-M e O&M, ha esaminato e approvato in data odierna il bilancio consolidato e il progetto del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, redatti in conformità ai principi contabili italiani.

Commenta **Alfredo Balletti, Amministratore Delegato di Comal**: *“Il 2022 è stato un anno strategico per Comal, durante il quale abbiamo strutturato la nostra organizzazione per poter affrontare la crescita verticale del mercato fotovoltaico di cui siamo tra i principali protagonisti in Italia. I risultati ottenuti, con volumi e marginalità in crescita, testimoniano da un lato la nostra capacità di aver saputo cogliere le opportunità che il mercato ha offerto e dall'altro la nostra credibilità sul mercato che ci consente di essere partner strategici dei più importanti operatori italiani ed internazionali nel settore*

¹ **EBITDA: Indicatore Alternativo di Performance.** L'EBITDA (*Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations* – Margine Operativo Lordo) rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dai principi contabili italiani ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per Comal come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito

² **Portafoglio ordini.** Il valore dei progetti di cui ai contratti di installazione del Gruppo, al netto dei ricavi riconosciuti a conto economico e dei lavori in corso di ordinazione alla data di riferimento. Il Gruppo include nel Portafoglio Ordini il valore corrente o residuo dei progetti assegnati. Il criterio di misurazione del Portafoglio Ordini non è previsto dai principi contabili italiani e non è calcolato sulla base di informazioni finanziarie predisposte in base ai principi contabili italiani, per cui la sua determinazione può differire da quella di altri player del settore. Alla luce di quanto sopra, esso non può essere considerato come un indicatore alternativo rispetto ai ricavi determinati in base ai principi contabili italiani o ad altre misurazioni OIC. Il Portafoglio Ordini non è necessariamente rappresentativo dei futuri risultati del Gruppo, in quanto i dati dello stesso sono soggetti a sostanziali fluttuazioni

delle energie rinnovabili. Per il futuro siamo ottimisti nel continuare in questa direzione considerata la crescita dei mercati in cui operiamo e anche analizzando il nostro portafoglio ordini attuale”.

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2022

Il **Valore della produzione** dell'esercizio 2022 si attesta a € 77,8 milioni, con una crescita del +85% rispetto a € 42,1 milioni al 31 dicembre 2021.

I **Ricavi**, pari a € 61,1 milioni, risultano in crescita del +64%.

I ricavi sono per il 100% realizzati in Italia; per il 97% sono generati dal settore fotovoltaico e per il 3% dal settore convenzionale.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** realizzato nel 2022 è stato pari a € 6,9 milioni in crescita del 104% rispetto a € 3,4 milioni del 2021, con un EBITDA *margin* del 8,9% (8% nel 2021).

L'**EBITDA Adjusted**³ è pari a € 7,6 milioni, in crescita del 127%.

L'**EBIT** a € 5,8 milioni, rispetto a € 2,2 milioni nel 2021, in crescita del 162% rispetto al 2021.

Il **Risultato Netto** si attesta a € 3,4 milioni.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è negativo e pari a € 19,2 milioni, rispetto a € 4,6 milioni al 31 dicembre 2021, mentre l'**Indebitamento Finanziario Netto Adjusted**⁴ risulta negativo per € 20,4 milioni rispetto a € 6,3 milioni al 31 dicembre 2021.

Le disponibilità liquide ammontano a € 4,1 milioni rispetto a € 8,2 milioni al 31 dicembre 2021.

I debiti verso banche a medio/lungo termine sono pari a € 3,8 milioni rispetto ai € 4,7 milioni al 31 dicembre 2021.

Il **Patrimonio Netto** al 31 dicembre 2022 risulta pari a € 15,7 milioni, rispetto ai € 12,3 milioni al 31 dicembre 2021.

Il **portafoglio ordini**⁵ si attesta al 31 dicembre 2022 a € 247 milioni. Grazie a nuove acquisizioni per la realizzazione di impianti fotovoltaici, il portafoglio ordini si porta a circa € 315 milioni alla data odierna.

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

L'esercizio 2022 si chiude con un Valore della produzione pari a € 77,2 milioni e un Risultato Netto di € 2,9 milioni.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di destinare a riserva indisponibile ai sensi del D.L n.73/2022 un ammontare pari a € 0,1 milioni. Poiché la riserva legale ha raggiunto la capienza massima, l'utile di esercizio residuo è destinato a riserva libera.

³ **EBITDA Adjusted**. La Società ha rilevato nelle voci accese agli altri ricavi e proventi e oneri diversi di gestione, rispettivamente componenti positivi non ricorrenti e componenti negativi che non sono imputabili alla gestione caratteristica. Tali componenti, riportati nel dettaglio nella tabella sottostante, sono stati pertanto inclusi nella valorizzazione del Margine Operativo Lordo *Adjusted*.

⁴ **Indebitamento Finanziario Netto Adjusted**. Indebitamento Finanziario Netto rettificato per i debiti scaduti, rateizzati e non, di natura tributaria.

⁵ **Portafoglio ordini**. Include il valore contrattuale dei progetti aggiudicati o per i quali sono stati stipulati contratti di progetto definitivi e vincolanti firmati dalle parti interessate.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

In data 15 febbraio 2022 la Società ha reso noto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 17 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e delle disposizioni dell'articolo 14 dello Statuto Sociale, di aver ricevuto comunicazione da parte di Urania S.r.l. di essere scesa **al di sotto della soglia rilevante del 5%** del capitale sociale con diritto di voto della società.

In data 17 febbraio 2022 è stata sottoscritta un'intesa tra Enel e Comal. L'accordo prevede un investimento di Comal per la **realizzazione di una nuova fabbrica di tracker all'interno dell'area della centrale di Montalto di Castro** messa a disposizione da parte di Enel. La nuova fabbrica potrà realizzare volumi annuali di tracker fino a 1 GW, contribuendo così alla crescita di una filiera nazionale delle rinnovabili con la produzione di dispositivi che fino ad oggi venivano importati.

In data 21 febbraio 2022 la Società ha concluso un nuovo contratto con un *energy investor* italiano, per la **realizzazione di due impianti fotovoltaici** a terra da 7 MWp in totale e per un importo di oltre € 5,7 milioni.

In data 22 marzo 2022 la Società ha comunicato di aver sottoscritto un nuovo contratto per la **realizzazione, compresa la fornitura dei relativi tracker, di tre impianti fotovoltaici** in provincia di Viterbo, con potenza di oltre 20 MWp, per un importo totale di € 5,6 milioni.

In data 9 Aprile 2022 la Società ha reso noto di aver ricevuto comunicazione da parte di Savio Consulting S.r.l. di essere scesa **al di sotto della soglia rilevante del 30%** del capitale sociale con diritto di voto della società.

In data 5 Maggio 2022 la Società ha comunicato di aver concluso un nuovo contratto con un importante *energy investor* per un **impianto fotovoltaico** a terra da 41,4 MWp, compresa la realizzazione della sottostazione in Alta Tensione, per un importo di € 30,4 milioni. L'impianto sarà realizzato con formula EPC-M a Montalto di Castro nel secondo semestre del 2022 (ultimazione nel primo semestre del 2023).

In data 18 Maggio 2022 la Società ha comunicato di aver concluso nuovi contratti con *energy investors* italiani, per la **realizzazione di quattro impianti fotovoltaici** a terra per 28 MWp in totale e un importo di 11,5 milioni di euro. Gli impianti saranno realizzati nelle province di Viterbo, Latina e Sassari entro dicembre 2022.

In data 16 Giugno 2022 la Società ha comunicato di aver concluso un nuovo contratto che prevede la **realizzazione completa (Balance of Plant) di un impianto fotovoltaico** a terra da 166 MWp per un importo di oltre € 24 milioni. L'impianto sarà il più grande finora costruito in Italia. Il completamento delle attività è pianificato entro marzo 2024.

In data 29 luglio 2022 la Società ha comunicato di aver emesso un **minibond, non convertibile e non subordinato del valore di € 7 milioni e una durata di 6 anni** realizzato nell'ambito del programma "Basket Bond - Energia Sostenibile", ideato da Eni S.p.A. insieme a ELITE e illimity Bank S.p.A. ("illimity") per favorire la transizione energetica e migliorare i profili di sostenibilità degli emittenti.

In data 7 Settembre 2022 la Società ha comunicato di aver siglato, attraverso la partecipata *BC Renewable Energy Scarl*, un accordo quadro con ENEL Green Power S.p.A., relativo alla **realizzazione di impianti fotovoltaici** fino a una potenza massima complessiva di 287 MW, per un importo massimo di € 95 milioni a cui si aggiungono € 3,2 milioni per il servizio opzionale di O&M, valido per 3 anni

sull'intero perimetro nazionale.

In data 22 settembre 2022 la Società ha comunicato di aver concluso un nuovo contratto con Carlo Maresca S.p.A., importante energy investor italiano, per la realizzazione di un impianto fotovoltaico a terra da 80 MWp per un importo di oltre 19 milioni di Euro.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 09 gennaio 2023 la Società ha comunicato di aver concluso un nuovo contratto con DCS S.r.l., SPV di un importante energy investor estero, per la realizzazione di un impianto fotovoltaico a terra da 150 MWp con formula EPC-M. Il contratto ha un valore di 53 milioni di euro e comprende la fornitura del tracker Sun-hunter realizzato da Comal.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO

In considerazione dei contratti a Portafoglio Ordini si prevede per l'esercizio in corso un ulteriore significativo incremento del valore della produzione e dei risultati economici. I presupposti derivano dalle accresciute capacità strutturali e operative di Comal, adeguate al continuo espandersi del mercato dell'impiantistica fotovoltaica.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti per **28 Aprile 2023 (in I convocazione)** e per **29 Aprile 2023 (in II convocazione)** presso lo **studio del notaio dott. Antonino Privitera in Roma, Via Emilio de Cavalieri, 7.**

L'avviso di convocazione dell'Assemblea e la relativa documentazione prescritta dalla normativa applicabile, ivi inclusi il progetto di bilancio al 31 dicembre 2022, la relazione sulla gestione, la relazione del Collegio Sindacale, la relazione della società di revisione, la relazione degli Amministratori sugli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, nonché l'ulteriore documentazione inerente gli argomenti posti all'ordine del giorno, saranno a disposizione del pubblico, saranno messi a disposizione del pubblico **nei tempi e modi previsti dalla legge**, e sul sito internet della Società.

Si allegano al presente comunicato gli schemi di Conto Economico e Situazione Patrimoniale-Finanziaria del bilancio consolidato di Comal S.p.A..

Si segnala infine che il conto economico e lo stato patrimoniale allegati rappresentano schemi riclassificati e come tali non oggetto di verifica da parte dei revisori. Si precisa che l'attività di revisione sul bilancio per l'esercizio chiuso al 2022 da parte della società di revisione non è ancora stata completata e che la relazione della società di revisione verrà pertanto messa a disposizione entro i termini di legge.

Il presente comunicato stampa è disponibile presso la sede legale della Società e nella sezione **Investitori** del sito www.comalgroup.com.

Si rende altresì noto che, per la diffusione delle informazioni regolamentate, la Società si avvale del circuito **1INFO-SDIR** gestito da Computershare S.p.A..

**About Comal**

Comal S.p.A. è una Società attiva nel settore dell'impiantistica per la produzione di energia da fonte solare, con sede a Montalto di Castro (VT). Fondata nel 2001, la Società realizza impianti fotovoltaici di grande potenza con formula EPCM (Engineering, Procurement, Construction Management) e O&M (Operation&Maintenance). Comal si occupa della progettazione, costruzione di componenti strutturali e robotici, installazione dell'impianto, collaudo, commissioning e manutenzione (progetto "chiavi in mano"). Inoltre, è pioniere nella realizzazione di impianti fotovoltaici in grid parity - convenienza economica senza incentivi. Oltre alla realizzazione di impianti fotovoltaici, la Società svolge anche un'attività di manutenzione ordinaria e straordinaria presso centrali di produzione di energia da fonti convenzionali (perlopiù centrali termoelettriche). Per ulteriori informazioni: www.comalgroup.com

Contacts**Investor Relations Comal**

Fabio Rubeo
+39 0766 879718
fabio.rubeo@comalgroup.com

Euronext Growth Advisor: Integrae SIM S.p.A.

Piazza Castello 24 – 20121 Milano
+39 02 9684 6864
info@integraesim.it

Investor Relations & Media Relations CDR Communication Srl

Claudia Gabriella Messina
+39 339 4920223
claudia.messina@cdr-communication.it

Allegati:

COMAL GROUP

CONTO ECONOMICO	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e prestazioni	61.104.520	37.228.280	23.876.240	64%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati	5.512.566	1.315.227	4.197.339	319%
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	9.984.893	2.500.009	7.484.884	299%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	396.375	71.149	325.226	457%
Altri ricavi e proventi	763.801	1.000.486	(236.685)	(24%)
VALORE DELLA PRODUZIONE	77.762.155	42.115.151	35.647.004	85%
Consumi di materie prime	39.189.420	18.051.323	21.138.097	117%
MARGINE PRIMO	38.572.735	24.063.828	14.508.907	60%
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	63%	65%	-2%	(2%)
Costi per servizi	21.375.328	14.093.532	7.281.796	52%
Costi per godimento beni di terzi	1.009.201	586.416	422.785	72%
Oneri diversi di gestione	796.694	346.814	449.880	130%
VALORE AGGIUNTO	15.391.512	9.037.066	6.354.446	70%
Costi del personale	8.459.801	5.645.749	2.814.052	50%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	6.931.711	3.391.317	3.540.394	104%
Ammortamenti	1.110.460	972.434	138.026	14%
Accantonamenti e svalutazioni	71.078	226.197	(155.119)	
MARGINE OPERATIVO (EBIT)	5.750.173	2.192.686	3.557.487	162%
Proventi e oneri finanziari	(533.918)	(438.740)	(95.178)	22%
Rettifiche di attività finanziarie				
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	5.216.255	1.753.946	3.462.309	197%
Imposte sul risultato dell'esercizio	1.858.586	593.950	1.264.636	213%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	3.357.669	1.159.996	2.197.673	189%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	6.931.711	3.391.317	3.540.394	104%
Componenti positivi Extra-caratteristici	(74.997)	(321.838)	246.841	-77%
Componenti negativi Extra-caratteristici	735.137	271.010	464.127	171%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)	7.591.851	3.340.489	4.251.362	127%

(A)	31/12/2022	31/12/2021
Sopravvenienze attive	74.997	
Residuali (altre sopr.attive)		321.838
TOTALE COMPONENTI POSITIVI EXTRA-CARATTERISTICI	74.997	321.838

(B)	31/12/2022	31/12/2021
Perdite su crediti a CE relative a esercizi precedenti		-
Imposte-Sanzioni-Rateizzazioni-Interessi Equitalia		
Minusvalenza cessioni beni strumentali		
Residuali (altre sopr.passive)		
Costi indeducibili		
Sopravvenienze passive indeducibili	735.137	271.010
TOTALE COMPONENTI NEGATIVI EXTRA-CARATTERISTICI	735.137	271.010

COMAL GROUP

STATO PATRIMONIALE	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Immobilizzazioni Immateriali	2.183.722	1.532.784	650.938
Immobilizzazioni Materiali	9.866.827	9.490.993	375.834
Immobilizzazioni Finanziarie	328.796	86.215	242.581
ATTIVO IMMOBILIZZATO	12.379.345	11.109.992	1.269.353
Rimanenze	39.124.044	21.841.144	17.282.900
Crediti commerciali	27.662.160	10.251.485	17.410.675
Altri Crediti	108.929	154.179	45.250
Crediti Tributarî e Imposte anticipate	980.883	593.295	387.587
Ratei e risconti attivi	449.179	278.970	170.209
Debiti commerciali e acconti	(39.896.466)	(23.057.297)	16.839.169
Debiti tributari correnti	(2.334.135)	(1.397.204)	936.931
Debiti previdenziali correnti	(310.244)	(220.414)	89.830
Altri debiti correnti	(1.011.876)	(595.858)	416.018
Ratei e risconti passivi	(365.224)	(463.404)	98.180
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	24.407.250	7.384.896	17.022.353
Fondi per rischi e oneri	(171.078)	(225.648)	54.570
Fondo Trattamento di fine rapporto	(1.030.582)	(805.307)	225.275
Debiti tributari non correnti	(632.481)	(537.344)	95.137
ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	(1.834.141)	(1.568.299)	265.842
CAPITALE INVESTITO NETTO	34.952.453	16.926.589	18.025.864
Debiti verso banche	(13.628.494)	(8.925.667)	4.702.827
Debiti verso altri finanziatori	(11.938.846)	(4.868.861)	7.069.985
Altre passività non correnti	(68.583)	(68.583)	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI	(25.635.923)	(13.863.111)	11.772.812
Attività finanziarie	2.319.451	1.119.451	1.200.000
Disponibilità liquide	4.071.930	8.166.144	4.094.214
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	19.244.542	4.577.516	14.667.026
Capitale Sociale	230.000	230.000	-
Riserve	12.120.242	10.960.247	1.159.995
Risultato di esercizio	3.357.669	1.159.996	2.197.673
PATRIMONIO NETTO	15.707.911	12.350.243	3.357.668
TOTALE FONTI	34.952.453	16.927.759	18.024.694

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	19.244.542	4.577.516	14.667.026
Debiti tributari Scaduti	75.565	645.136	569.571
Debiti tributari Rottamati/Rateizzati	1.072.680	1.071.955	725
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO	20.392.786	6.294.606	14.098.180

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	19.244.542	4.577.516	14.667.026
Debiti verso banche M-L	3.774.478	4.743.658	969.180
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE	23.019.020	9.321.174	13.697.846

COMAL GROUP

INDEBITAMENTO FINANZIARIO	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
A. Disponibilità liquide	4.071.930	8.166.144	4.094.214
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			-
C. Altre attività finanziarie correnti	2.319.451	1.119.451	1.200.000
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	6.391.381	9.285.595	2.894.214
E. Debito finanziario corrente	9.969.850	4.182.009	5.787.841
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	806.803	13.898	792.905
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	10.776.653	4.195.907	6.580.746
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	4.385.272	(5.089.688)	9.474.960
I. Debito finanziario non corrente	3.774.478	4.743.658	969.180
J. Strumenti di debito	11.016.209	4.854.963	6.161.246
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	68.583	68.583	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	14.859.270	9.667.204	5.192.066
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	19.244.542	4.577.516	14.667.026

	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Totale indebitamento finanziario	19.244.542	4.577.516	14.667.026
Debiti tributari scaduti o rifinanziati	1.148.245	1.717.091	568.846
Totale indebitamento finanziario rettificato	20.392.786	6.294.606	14.098.180

RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)		
	Esercizio Corrente	Esercizio Precedente
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.357.669	1.159.996
Imposte sul reddito	1.858.586	593.950
Interessi passivi/(attivi)	533.918	438.740
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	5.750.173	2.192.686
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	456.877	471.068
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.110.460	972.434
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	549
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.567.337	1.444.051
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	7.317.510	3.636.737
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(17.282.900)	(5.735.922)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(17.410.675)	(1.867.161)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	445.601	6.449.329
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(170.209)	(144.085)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(98.180)	460.138
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	15.917.674	1.794.380
Totale variazioni del capitale circolante netto	(18.598.689)	956.679
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(11.281.179)	4.593.416
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(533.918)	(438.740)
(Imposte sul reddito pagate)	(758.288)	(3.860.332)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	286.172	(104.609)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	(1.006.034)	(4.403.681)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(12.287.213)	189.735
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(1.113.440)	(4.339.769)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		

(Investimenti)	(1.023.792)	(209.379)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(242.581)	(64.090)
Disinvestimenti	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(1.200.000)	(1.119.451)
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(3.579.813)	(5.732.689)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	5.397.963	1.697.052
Accensione finanziamenti	12.806.226	6.628.511
(Rimborso finanziamenti)	(6.431.377)	(762.034)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	11.772.812	7.563.529
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(4.094.214)	2.020.575
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	8.141.665	6.114.414
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	24.479	31.156
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	8.166.144	6.145.570
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	4.049.924	8.141.665
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	22.006	24.479
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	4.071.930	8.166.144
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0