

DIGITAL MAGICS APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

Principali Highlight

- **Società operative in portafoglio pari a 58**, di cui 32 Startup Innovative e 7 PMI Innovative
- **Investimenti in 19 nuove partecipazioni**, incluse le 9 partecipazioni detenute dal veicolo Withfounders
- **Le 39 partecipazioni operative**, già in portafoglio al 31 dicembre 2016, hanno realizzato nel 2017 **un giro d'affari aggregato pari a Euro 33,3 milioni**, in crescita del **43%** rispetto all'esercizio precedente
- **Le società del portafoglio Digital Magics hanno raccolto nel 2017 capitali per Euro 7,4 milioni di cui Euro 2,8 milioni direttamente da parte di Digital Magics** (in linea con il 2016)
- **10 nuovi programmi di Open Innovation** attivati nel 2017 nei settori fintech, energytech, healthtech, fashiontech e Industria 4.0, con ricavi per oltre **Euro 1,2 milioni** (+93% rispetto al 2016) inclusi i ricavi da **"Magic Wand"**, il **programma di accelerazione su fintech e insurtech** lanciato nel 2° semestre con la partnership di 10 primari operatori del settore
- **Posizione Finanziaria Netta attiva per Euro 2,4 milioni** (passiva per Euro 3,9 milioni al 31/12/2016) con **disponibilità liquide per Euro 6,2 milioni** (Euro 733 mila al 31/12/2016) per lo sviluppo del portafoglio e i nuovi investimenti
- **Patrimonio netto in crescita a Euro 18,9 milioni** (Euro 14,9 milioni rispetto al 31/12/2016) grazie al successo dell'aumento di capitale e all'esercizio dei Warrant
- **Valore della Produzione pari a Euro 2,8 milioni** (in linea con Euro 2,9 milioni nel 2016) con **EBITDA negativo per Euro 638 mila** (positivo per Euro 333 mila nel 2016) e **risultato netto negativo per Euro 6,8 milioni** (negativo per Euro 3,2 milioni nel 2016) che risente della svalutazione di partecipazioni e relativi crediti (per complessivi Euro 666 mila) nelle società non più operative e di svalutazioni straordinarie e relativi crediti (per Euro 5,06 milioni) per investimenti superiori a 5 anni il cui valore non è più allineato con i ritorni attesi. Questo passaggio fisiologico è stato particolarmente significativo quest'anno per la determinazione a concentrare tutte le energie e le risorse di Digital Magics ai progetti che hanno maggiori prospettive di successo
- **Nel 2018 sono attesi investimenti pari a 3,5 milioni di Euro** in 10-15 nuove startup selezionate all'interno di un basket di 1.500 iniziative proposte (1.378 nel 2017); previste nuove partnership istituzionali e consolidamento delle partnership strategiche

Milano, 15 marzo 2018

Il Consiglio di Amministrazione di Digital Magics S.p.A., *business incubator* quotato sul mercato AIM Italia (simbolo: DM), organizzato e gestito da Borsa Italiana, ha approvato in data odierna il Progetto di Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e ha deliberato la convocazione dell'Assemblea Ordinaria, prevista per il 22 aprile in prima convocazione e il 23 aprile in seconda convocazione.

Alberto Fioravanti, Fondatore, Presidente e CTO di Digital Magics, ha così commentato: *"È stato un anno particolarmente significativo durante il quale abbiamo consolidato la nostra posizione nel settore dell'innovazione digitale in Italia. Abbiamo proseguito la nostra attività di investimento in 19 nuove società, ceduto le partecipazioni in ProfumeriaWeb e Building App, effettuato il write-off di 7 partecipazioni portando a 58 il numero delle società operative presenti"*

nel nostro portafoglio. Attraverso i 10 programmi di Open Innovation attivati nel 1° semestre 2017 puntiamo a favorire un percorso di innovazione nelle realtà imprenditoriali di elevato standing e anche internazionali, che operano sul territorio nazionale. Contestualmente manteniamo solidi valori patrimoniali con un patrimonio netto cresciuto a 18,9 milioni di Euro e posizione finanziaria netta attiva per 2,4 milioni di Euro, di cui 6,2 milioni di Euro di disponibilità liquide che ci permetteranno di rafforzare ulteriormente il nostro posizionamento nel Digital Made in Italy. Anche in termini di compagine azionaria il 2017 è stato caratterizzato dal rafforzamento della presenza del nostro azionista di maggioranza e di riferimento Tamburi Investment Partners attraverso la sua controllata StarTIP, il che ci permette di implementare una filiera dell'investimento nell'innovazione digitale unica in Italia che va dalla partecipazione all'early stage all'accompagnamento, per le società più virtuose, lungo percorsi di crescita più sostenuti".

Marco Gay, Amministratore Delegato di Digital Magics, ha così commentato: *"L'unicità di Digital Magics, che grazie alle risorse derivate dall'esercizio dei Warrant e alle risorse messe a disposizione da StarTIP, fino a 100 milioni di Euro, rappresenta un reale 'business booster' non solo per le aziende già a portafoglio, ma anche per le nuove iniziative. Sempre strategica è l'alleanza industriale tra Digital Magics e Talent Garden (partecipata al 18,7%), che Digital Magics segue e supporta nella strategia di internazionalizzazione".*

Gabriele Ronchini, Fondatore e Amministratore Delegato di Digital Magics, ha così commentato: *"Il 2017 è stato un anno molto importante per lo sviluppo del nostro portafoglio di startup, caratterizzato, dopo l'analisi di ben 1.378 progetti, dall'ingresso di 19 nuove partecipazioni, due exit e una complessiva razionalizzazione del portfolio, effettuata con l'obiettivo di concentrare tutte le nostre energie e risorse nei progetti che presentano le maggiori prospettive di successo. Peraltro, analizzando il trend delle 39 startup già in portafoglio nel 2016, siamo particolarmente lieti di verificare una significativa crescita: le 39 società hanno infatti registrato un giro d'affari aggregato pari a 33,3 milioni di Euro, con una crescita del 43% rispetto al 2016 che attesta il valore della nostra selezione".*

PRINCIPALI RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2017

Digital Magics ha proseguito il programma di sviluppo del proprio portafoglio di partecipazioni, nel quale sono entrate **19 nuove società**, incluse le 9 partecipazioni detenute dall'acceleratore seed Withfounders, di cui Digital Magics è diventato il socio di riferimento. **Gli investimenti operati nel 2017 sono stati Euro 2,8 milioni** (Euro 2,9 milioni nel 2016); le società in portafoglio hanno raccolto anche capitale di terzi per oltre Euro 4,6 milioni. Il deal flow complessivo è stato pari a 1.378 progetti valutati.

Dal 2011 al dicembre 2017, Digital Magics ha raccolto oltre 50,2 milioni di Euro per le startup incubate, di cui 23 milioni di Euro investiti direttamente e 27,7 milioni di Euro investiti da investitori terzi.

Al 31 dicembre 2017, **le partecipazioni operative sono 58, di cui 32 Startup Innovative e 7 PMI Innovative**, appartenenti a 9 settori di attività: digital media, Internet of Things (IoT), fintech, e-commerce, B2B tech, digital marcom, traveltech, healthtech, energytech.

Le 39 partecipazioni operative, già in portafoglio al 31 dicembre 2016, hanno realizzato nel 2017 **un giro d'affari aggregato pari a Euro 33,3 milioni, in crescita del 43%** rispetto all'esercizio precedente.

Il **Valore della Produzione** è pari a Euro 2,75 milioni (Euro 2,91 milioni nell'esercizio 2016).

I ricavi dai **programmi di Open Innovation** si attestano nel 2017 a oltre Euro 1,2 milioni, sostanzialmente raddoppiati rispetto al 2016. I **10 nuovi programmi di Open Innovation**, attivati nel 2017 con primarie aziende nazionali, sono relativi ai settori fintech, energytech, healthtech, fashiontech e Industria 4.0; ai ricavi del comparto ha contribuito "**Magic Wand**", il **programma di accelerazione su fintech e insurtech** lanciato nel 2° semestre con la partnership di 10 primari operatori del settore.

L'**EBITDA** è negativo per Euro 638 mila (positivo per Euro 333 mila nel 2016) principalmente per maggiori costi per servizi, pari a Euro 2,29 milioni (Euro 1,53 milioni nel 2016), riferibili in larga parte ai costi dei programmi di Open Innovation.

L'**EBIT** è negativo per Euro 2,04 milioni (negativo per Euro 249 mila nel 2016) sia per i maggiori ammortamenti relativi ai nuovi investimenti in immobilizzazioni immateriali, sia per la svalutazione dei crediti verso le società partecipate per Euro 889 mila (Euro 142 mila nel 2016).

Il **risultato dell'esercizio** è negativo per Euro 6,83 milioni (negativo per Euro 3,19 milioni nel 2016) e riflette il write-off di 7 partecipazioni non più operative e svalutazioni straordinarie per investimenti superiori a 5 anni il cui valore non è più allineato con i ritorni attesi. Il valore complessivo delle svalutazioni di partecipazioni ammonta a Euro 4,84 milioni [questo passaggio fisiologico è stato particolarmente significativo quest'anno per la determinazione a concentrare tutte le energie e le risorse di Digital Magics ai progetti che hanno maggiori prospettive di successo. Digital Magics, infatti, continua a perseguire l'obiettivo di mantenere elevata la qualità del portafoglio delle partecipate, coerentemente con il modello di business dell'incubatore, che prevede un portfolio in continua crescita, dove solo le migliori startup debbano continuare a essere sostenute].

Si segnala il contributo positivo della gestione finanziaria; nel 2017, il saldo tra proventi e oneri finanziari risulta positivo per Euro 136 mila (saldo negativo di Euro 27 mila nel 2016), grazie al contributo delle plusvalenze da cessioni: nel corso del 2017, infatti, Digital Magics ha realizzato le **exit da ProfumeriaWeb e Building App, con plusvalenze per circa Euro 300 mila**; sono state inoltre cedute a valore di libro 4 partecipazioni, mentre altre 2 sono state incorporate in una terza società partecipata.

Al 31 dicembre 2017 la **Posizione Finanziaria Netta** è attiva e pari a Euro 2,43 milioni (passiva per Euro 3,94 milioni al 31/12/2016), con Euro 2,66 milioni di indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine ed Euro 6,18 milioni di disponibilità liquide (Euro 733 mila al 31/12/2016) per lo sviluppo del portafoglio e i nuovi investimenti.

Il **patrimonio netto** in crescita è pari a Euro 18,94 milioni (Euro 14,9 milioni al 31 dicembre 2016), grazie al successo sia dell'aumento di capitale per circa Euro 5 milioni, che ha visto la partecipazione di Tamburi Investment Partners e di Marco Gay e l'ingresso nella compagine sociale di Garage Start Up S.r.l., società del gruppo di Danilo Iervolino, sia dell'aumento di capitale riservato a Innogest SGR (tra i più importanti fondi italiani di venture capital specializzato in investimenti *early stage*) e ai fondatori dell'acceleratore Withfounders, con il conferimento del 35% di Withfounders ed Euro 600 mila di cassa, sia dell'esercizio dei Warrant per complessivi Euro 4,24 milioni.

ALTRI EVENTI DI RILIEVO NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2017

L'anno 2017 è stato caratterizzato da eventi e azioni in linea con la strategia aziendale:

- **emissione di n. 1.643.278 “Warrant Digital Magics 2017-2022”** (ISIN IT0005253247) assegnati gratuitamente agli azionisti (n. 1 Warrant ogni n. 4 azioni Digital Magics possedute); ciascun Warrant, in caso di esercizio (previsto nel mese di ottobre di ciascun anno dal 2017 al 2022), conferisce il diritto a sottoscrivere n. 1 nuova azione ordinaria Digital Magics. A conclusione del Primo Periodo di Esercizio (1-31 ottobre 2017) sono stati esercitati n. 738.065 Warrant e sono state conseguentemente sottoscritte (nel rapporto di n. 1 nuova azione ogni Warrant esercitato) n. 738.065 azioni ordinarie Digital Magics di nuova emissione al prezzo di Euro 5,75 ciascuna, per un controvalore complessivo di Euro 4.243.873,75.
- Avvio da parte di Tamburi Investment Partners del **progetto “StarTIP”** con una dotazione finanziaria fino a Euro 100 milioni da investire in imprese e progetti nell’area delle startup, del digitale e dell’innovazione. A novembre 2017 Tamburi Investment Partners trasferisce tutte le azioni ordinarie Digital Magics detenute alla propria controllata al 100% **StarTIP S.r.l.**
- Nel 1° semestre 2017 lancio di **10 programmi di Open Innovation** con primarie aziende italiane, fra cui IBM, Buffetti, Moleskine, Adecco, oltreché il rinnovo con Poste italiane.
- Nel 2° semestre 2017 lancio di **“Magic Wand”**, il programma di accelerazione in Italia su fintech e insurtech rivolto alle startup *early stage* con la partnership di dieci primari operatori del settore: BNL Gruppo BNP Paribas, Credito Valtellinese, Ersel Investimenti, Innovation Center del Gruppo Intesa Sanpaolo, Innogest, Poste Italiane, SellaLab, SisalPay, Società Reale Mutua di Assicurazioni e UBI Banca.
- Lancio **programma di accelerazione adtech in partnership con Cariplo Factory e IAB Italia.**
- Siglati accordi di partnership con l’Università Federico II di Napoli, il Politecnico di Bari e l’Università della Sapienza di Roma.
- Siglata la **partnership internazionale con l’incubatore Cap Digital (Francia).**
- **Consolidamento delle 5 sedi** (Palermo, Roma, Padova, Bari e Napoli), che oltre a quella di Milano hanno permesso un maggior presidio del territorio nazionale.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2017

- Il **30 gennaio 2018** si è tenuto il **“DIGITAL MAGICS INVESTOR DAY”**, durante il quale la Società ha presentato gli scenari e gli orientamenti strategici per l’anno 2018.
- Il **6 marzo 2018** sono state scelte le 6 startup che accedono alla seconda selezione di “Magic Wand”, vincendo un secondo grant di 15.000 Euro: #InvestFT, Axieme, Coverholder, DIAMAN Tech, Moneymour e MyCreditService.

Proseguono inoltre le attività finalizzate alla valorizzazione delle partecipazioni delle startup che hanno completato con successo il ciclo di incubazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel 2018 Digital Magics intende rafforzare l’attività di investimento in startup innovative, puntando in particolare ai settori Artificial Intelligence e Impresa 4.0, oltre a consolidare e sviluppare nuove partnership strategiche. In particolare la Società perseguirà la valorizzazione e l’incremento del portafoglio startup; nel 2018 sono attesi investimenti pari a 3,5 milioni di Euro in 10-15 startup selezionate sulla base di un *deal flow* atteso di 1.500 nuove startup (1.378 nel 2017). Sono altresì previste nuove partnership istituzionali e il consolidamento delle partnership strategiche, nonché l’attivazione di nuovi programmi di accelerazione. Digital Magics intende inoltre ampliare il Programma “Open Innovation” con il lancio nel 2018 di 10 nuovi programmi, nonché supportare nuove aperture dei campus Talent Garden e nuove partnership internazionali.

CAPITALE SOCIALE E SOCI RILEVANTI

A seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale, dell'esercizio di 738.065 Warrant 2017-2022 e della chiusura di uno dei periodi di esercizio previsti dal "Piano di Incentivazione 2015-2020", il capitale sociale di Digital Magics S.p.A. ammonta a Euro 7.404.178, suddiviso in n. 7.404.178 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Sulla base di quanto comunicato alla Società da parte degli Azionisti Rilevanti, l'azionariato attuale di Digital Magics S.p.A. risulta essere il seguente:

AZIONISTA	NUMERO DI AZIONI	% DEL CAPITALE SOCIALE
StarTIP S.r.l. (100% Tamburi Investment Partners S.p.A.)	1.684.719	22,75%
Alberto Fioravanti	839.706	11,34%
Garage Start Up S.r.l.	470.880	6,36%
Innogest SGR S.p.A.	422.547	5,71%
Patrizia Cavallini Gasperini	330.390	4,46%
Marco Gay	320.776	4,33%
Manuel Gasperini	227.351	3,07%
Alessio Gasperini	227.351	3,07%
Leonardo Gasperini	227.351	3,07%
Gabriele Ronchini	103.594	1,40%
Mercato	2.549.513	34,43%
TOTALE	7.404.178	100,00%

Si specifica che le azioni detenute da Alberto Fioravanti (Fondatore, Presidente e CTO di Digital Magics) comprendono anche quelle detenute dalla coniuge Maria Pia Pensini. La partecipazione di Marco Gay, Amministratore Delegato di Digital Magics, è detenuta in parte direttamente e in parte indirettamente tramite la sua holding di partecipazioni WebWorking S.r.l..

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Digital Magics in data 22 aprile 2018 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 23 aprile 2018. L'Assemblea Ordinaria è convocata per l'approvazione del Bilancio 2017 e per l'autorizzazione all'acquisto e vendita di azioni proprie.

In allegato:

- Conto Economico Digital Magics S.p.A. al 31 dicembre 2017
- Stato Patrimoniale Digital Magics S.p.A. al 31 dicembre 2017
- Rendiconto Finanziario Digital Magics S.p.A. al 31 dicembre 2017

Questo comunicato stampa è online sul sito della Società nella sezione *Investors/Comunicati Stampa*.

Digital Magics, quotata su AIM Italia (simbolo: DM), è un business incubator di progetti digitali che fornisce servizi di consulenza e accelerazione a startup e imprese, per facilitare lo sviluppo di nuovi business tecnologici. Digital Magics, Talent Garden e Tamburi Investment Partners hanno creato il più importante hub nazionale di innovazione per il DIGITAL MADE IN ITALY, offrendo alle startup innovative il supporto per creare progetti di successo, dall'ideazione fino all'IPO. Digital Magics è da sempre partner delle imprese eccellenti con i propri servizi di Open Innovation, creando un ponte sinergico fra le aziende e le startup digitali. I servizi di incubazione e di accelerazione di Digital Magics sono attivi nei campus di coworking Talent

Garden presenti in tutta Italia. Complementari ai servizi sono le attività di investimento, che hanno prodotto negli anni un portafoglio di oltre 70 partecipazioni in startup, scaleup e spinoff digitali con alti tassi di crescita. Le aziende accelerate sono affiancate dal team di Digital Magics, partner di grande esperienza imprenditoriale e digitale, e beneficiano sia dell'ampio network di investitori privati e istituzionali che le supportano attraverso i "club deal", sia delle tante aziende partner che le supportano a livello industriale.

Banca Akros S.p.A., agisce in qualità di Nomad e Specialist ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia. Per la trasmissione e lo stoccaggio delle Informazioni Regolamentate, Digital Magics si avvale del sistema di diffusione eMarket SDIR e del meccanismo di stoccaggio eMarket STORAGE disponibile all'indirizzo www.emarketstorage.com gestiti da Spafid Connect S.p.A..

Per ulteriori informazioni:

Digital Magics – Ufficio Stampa

Giorgio Bocchieri – Mail: giorgio.bocchieri@digitalmagics.com

Tel. 02 52505202 – Mob. 334 6853078

IR Top – Investor Relations

Floriana Vitale – Mail: f.vitale@irtop.com

Tel. 02 45473884

Banca Akros – Nomad

Mail: ecm@bancaakros.it

Tel. 02 434441

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO
(in Euro)

	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazione
Ricavi delle vendite, delle prestazioni	2.014.290	2.082.631	(68.341)
Altri ricavi e incrementi immobilizzazioni	822.888	830.197	(7.309)
Variazioni delle rimanenze	(85.000)	-	(85.000)
Valore della produzione	2.752.178	2.912.828	(160.650)
Costo materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(9.119)	(28.701)	19.582
Costo dei servizi esterni, godimento dei beni di terzi ed altri oneri	(3.002.773)	(2.204.668)	(798.105)
Valore aggiunto	(259.714)	679.459	(939.173)
Costo del lavoro	(378.639)	(346.242)	(32.397)
Margine operativo lordo (EBITDA)	(638.353)	333.217	(971.570)
Ammortamenti	(510.341)	(437.897)	(72.444)
Altri stanziamenti rettificativi	(888.564)	(143.866)	(744.698)
Risultato operativo (EBIT)	(2.037.258)	(248.546)	(1.788.712)
Proventi (Oneri) finanziari netti	136.188	(26.956)	163.144
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4.863.928)	(2.951.679)	(1.912.249)
Risultato prima delle imposte	(6.764.998)	(3.227.181)	(3.537.817)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(68.405)	36.521	(104.926)
Risultato dell'esercizio	(6.833.403)	(3.190.660)	(3.642.743)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO
(in Euro)

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	1.247.462	1.149.092	98.370
Immobilizzazioni materiali	22.847	33.239	(10.392)
Immobilizzazioni finanziarie	13.508.333	15.697.430	(2.189.097)
Capitale immobilizzato	14.778.642	16.879.761	(2.101.119)
Attività di esercizio a breve	3.413.992	3.668.207	(254.215)
Attività dell'esercizio	18.192.634	20.547.968	(2.355.334)
Passività di esercizio a breve	(1.614.592)	(1.637.126)	22.534
Capitale di esercizio netto	1.799.400	2.031.081	(231.681)
Trattamento di fine rapporto	(64.608)	(68.517)	3.909
CAPITALE INVESTITO NETTO	16.513.434	18.842.325	(2.328.891)
Patrimonio netto	18.944.332	14.898.246	4.046.086
Disponibilità liquide	(6.181.014)	(733.178)	(5.447.836)
Debiti verso banche a breve termine	1.090.571	1.171.629	(81.058)
(Posizione) - Indebitamento finanziario netto a breve termine	(5.090.443)	438.451	(5.528.894)
Debiti verso banche a medio-lungo termine	2.659.545	3.505.628	(846.083)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	2.659.545	3.505.628	(846.083)
Totale (Posizione) - Indebitamento finanziario netto	(2.430.898)	3.944.079	(6.374.977)
MEZZI PROPRI E (CREDITI) - DEBITI FINANZIARI	16.513.434	18.842.326	(2.328.891)

RENDICONTO FINANZIARIO
(in Euro)

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
A. Flussi finanziari derivanti dalla attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(6.833.403)	(3.190.660)
Imposte sul reddito	68.405	(36.521)
Interessi passivi/(interessi attivi)	132.224	141.376
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(268.524)	(94.426)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(6.901.298)	(3.180.231)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>		
Accantonamento a fondi	21.530	20.713
Ammortamento delle immobilizzazioni	510.341	437.897
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche in aumento/(diminuzione) per elementi non monetari	4.863.929	2.951.679
	973.563	142.068
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	6.369.363	3.554.155
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(531.935)	373.924
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	(742.154)	(886.898)
Incremento/(decremento) debiti verso fornitori	288.428	369.233
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	56.550	(47.926)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	(21.087)	41.087
Altri decrementi/(incrementi) del capitale circolante netto	(583.454)	200.905
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.001.717)	(323.599)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(1.533.652)	50.325
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(132.224)	(141.376)
Altri incassi/(pagamenti)	(25.439)	7.200
Totale altre rettifiche	(157.663)	(134.176)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.691.315)	(83.851)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(4.300)	-
Disinvestimenti	-	5.028
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(595.141)	(1.158.226)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(1.394.506)	(2.164.453)
Disinvestimenti	230.750	-
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(1.763.197)	(3.317.651)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche	(81.058)	13.249
Accensione finanziamenti	-	1.306.856
(Rimborso finanziamenti)	(846.083)	(313.500)

<i>Mezzi propri</i>		
Aumenti di capitale a pagamento	9.829.489	500.001
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	8.902.348	1.506.606
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	5.447.836	(1.894.896)
<i>Disponibilità liquide a inizio esercizio</i>		
Depositi bancari e postali	732.696	2.627.113
Denaro e valori in cassa	482	961
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	733.178	2.628.074
<i>Disponibilità liquide a fine esercizio</i>		
Depositi bancari e postali	6.179.876	732.696
Denaro e valori in cassa	1.138	482
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	6.181.014	733.178
