



*Il Consiglio di Amministrazione di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. ha esaminato e approvato in data odierna, tra gli altri, la Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2025.*

## Ricavi in crescita EBITDA Adj. a €21,6 milioni, +35%, e marginalità al 16,8%

### Highlights

- I **Ricavi** consolidati del primo semestre 2025 ammontano a **€128,7 milioni**, registrando una crescita del **4,8%** rispetto ai **€122,8 milioni** del pari periodo del 2024.
- L'**EBITDA Adj.**<sup>1</sup> dei primi sei mesi del 2025 raggiunge €21,6 milioni, **+35%** rispetto ai €16 milioni del corrispondente periodo del 2024. L'**EBITDA**<sup>2</sup> si attesta a €20,3 milioni, **+27%** rispetto ai €16 milioni dei primi sei mesi del 2024.
- L'**EBITDA Margin Adj.** in H1 2025 è del **16,8%**, in forte incremento rispetto al 13% di H1 2024. L'**EBITDA Margin** è del 15,8% (13% nel pari periodo del 2024).
- L'**EBIT Adj.** del primo semestre 2025 si attesta a €13,8 milioni ed evidenzia un **aumento del 67%** rispetto agli €8,3 milioni del primo semestre 2024. L'**EBIT** ammonta a €12,5 milioni, in **significativa crescita** rispetto agli €8,3 milioni di H1 2024.
- Il **Risultato di Periodo Adj.** nei primi sei mesi del 2025 è di **€9,7 milioni**, oltre il doppio rispetto ai €4,5 milioni dei primi sei mesi del 2024. Il **Risultato di Periodo** è di €8,8 milioni, rispetto a €4,5 milioni del pari periodo 2024.
- La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 30 giugno 2025 è di **€51,6 milioni** rispetto al valore al 31 dicembre 2024 di €35,3 milioni.

\*\*\*

*Verdellino (Bergamo, Italia), 05 agosto 2025* - Il Consiglio di Amministrazione di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A., CSDMO (Contract Services Development & Manufacturing Organization) italiana indipendente specializzata nello sviluppo e nella produzione in conto terzi di prodotti per l'industria nutraceutica, farmaceutica e cosmetica con un approccio customer-centric orientato al servizio, e quotata all'Euronext STAR Milan (ticker: FF), ha approvato oggi tra gli altri punti, la Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2025, redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board).

Il primo semestre 2025 evidenzia **Ricavi consolidati pari a €128,7 milioni**, in crescita del 4,8% rispetto ai €122,8 milioni del primo semestre 2024.

*“Il secondo trimestre 2025 ha visto tutte e tre le BU in crescita rispetto allo stesso periodo del 2024, portando a ottimi risultati consolidati per l'intero primo semestre 2025, pur in un contesto macroeconomico e geopolitico caratterizzato da incertezza. I mercati in cui operiamo mostrano ancora prospettive generali di crescita sia a livello europeo sia globale, anche se il mercato nutraceutico dedicato ai prodotti per il controllo del peso è in un momento di ridefinizione. Abbiamo da tempo iniziato un processo di espansione e*

<sup>1</sup> L'EBITDA Adjusted è calcolato al netto delle voci non ricorrenti registrate nel periodo.

<sup>2</sup> L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo (EBIT) al lordo delle voci Ammortamenti e svalutazioni.

*ottimizzazione della capacità produttiva: il nuovo stabilimento Pharma a Brembate è stato di fatto completato e, una volta ricevuto il nulla osta da parte delle autorità competenti, potrà iniziare a produrre; all'acquisto del terreno destinato all'ampliamento della capacità della BU Nutra seguiranno i primi investimenti. Inoltre, la BU Cosmetics sta iniziando ad affacciarsi sul mercato in cui opera con soluzioni innovative e di alta qualità, anche grazie alla piena sinergia con la BU Nutra", commenta Pietro Oriani, Amministratore Delegato di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A..*

La **Business Unit Pharma**, che rappresenta il **32,3% del totale dei ricavi**, continua la sua crescita, raggiungendo un fatturato di €41,6 milioni, in aumento del 12,1% rispetto al primo semestre 2024. La **Business Unit Nutra, pari al 55,5% del totale dei ricavi**, si attesta a €71,4 milioni, mostrando un sostanziale pareggio (-1%) rispetto ai €72,2 milioni del primo semestre dell'anno precedente. I ricavi della **Business Unit Cosmetics, 12,2% dei ricavi totali**, nei primi sei mesi 2025 si attestano a €15,7 milioni, in crescita del 15,7% rispetto ai €13,5 milioni registrati nel pari periodo dell'esercizio precedente.

Si conferma l'importanza della diversificazione su tre Business Unit del modello di business di Fine Foods che garantisce resilienza e stabilità complessiva alla top line.

Il **Valore Aggiunto Industriale (IAV)**, calcolato come differenza tra i Ricavi e i Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione, risulta essere un buon indicatore di performance di Gruppo e ammonta a €59,2 milioni, **in miglioramento del 14%** rispetto a €52 milioni di H1 2024.

**Nel corso del primo semestre 2025 sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente, con impatto sull'EBITDA** per complessivi €1,3 milioni, riconducibili a preavviso e incentivi all'esodo, integrazione dello stanziamento a fondo rischi per differenze retributive e costi operativi a supporto dell'avviamento del nuovo stabilimento farmaceutico.

Nel primo semestre 2025 **l'EBITDA Adj. del Gruppo è, pertanto, di €21,6 milioni, in aumento del 34,9%** rispetto ai €16 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. **L'EBITDA Adj. Margin migliora considerevolmente passando dal 13% in H1 2024 al 16,8% in H1 2025. L'EBITDA Adj. Margin del Gruppo nel solo secondo trimestre è del 17,3%, in aumento rispetto al primo trimestre 2025 (16,2%).**

**L'EBITDA Adj. della BU Pharma risulta in crescita del 29,8% rispetto al H1 2024** ed è pari a €6,3 milioni. Anche la **BU Nutra cresce del 19,7%**, con un EBITDA Adj. di €14 milioni. **L'EBITDA Adj. della BU Cosmetics in H1 2025 mostra un saldo positivo di €1,3 milioni.**

**L'EBITDA cresce del 26,8%**, portandosi a €20,3 milioni nei primi sei mesi del 2025 (€16 milioni nel pari periodo del 2024) e **l'EBITDA Margin passa dal 13% al 15,8%.**

L'aumento della profittabilità è anche supportato dai programmi di miglioramento continuo in essere, che contribuiscono a ottimizzare l'efficienza operativa e a rafforzare la competitività del Gruppo. Da evidenziare anche la contribuzione positiva della BU Cosmetics ai risultati di Gruppo.

**L'EBIT Adj. del primo semestre 2025 è di €13,8 milioni ed evidenzia un aumento del 66,7%** rispetto agli €8,3 milioni del primo semestre 2024. **L'EBIT** ammonta a €12,5 milioni, in **significativa crescita** rispetto agli €8,3 milioni di H1 2024.

**Il Risultato Ante Imposte Adj. dei primi sei mesi del 2025 si attesta a €12,6 milioni, valore doppio** rispetto ai €6,4 milioni del corrispondente periodo del 2024. **Il Risultato Ante Imposte del Gruppo è di €11,3 milioni, in forte miglioramento** rispetto al corrispondente periodo del 2024 (€6,4 milioni).

**Il Risultato di Periodo Adj. del primo semestre 2025 è di €9,7 milioni, oltre il doppio** rispetto ai €4,5 milioni dei primi sei mesi del 2024. **Il Risultato di Periodo è di €8,8 milioni, rispetto ai €4,5 milioni del pari periodo 2024.**

Le **immobilizzazioni materiali** si incrementano per circa €11,8 milioni nel primo semestre 2025 a seguito di investimenti netti per €19 milioni e ammortamenti di periodo per circa €7,2 milioni. Nel corso del semestre sono stati effettuati investimenti straordinari per €12,6 milioni a fronte dell'ampliamento dello stabilimento farmaceutico.

Le **immobilizzazioni immateriali e i diritti d'uso** sono pari a €16 milioni al 30 giugno 2025, sostanzialmente invariate rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

Il **Capitale Circolante** al 30 giugno 2025 risulta di €35,1 milioni rispetto ai €23,4 milioni del 31 dicembre 2024. Il Capitale Circolante Netto commerciale, alla chiusura del primo semestre 2025, si attesta a €47,4 milioni rispetto a €32,9 milioni al 31 dicembre 2024. Tale variazione deriva principalmente dall'aumento dei Crediti Commerciali a fronte della diversa distribuzione mensile del fatturato nel secondo trimestre 2025 rispetto al quarto trimestre 2024.

Il **Patrimonio netto** al 30 giugno 2025 è di €137,2 milioni (€132,1 milioni al 31 dicembre 2024).

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 30 giugno 2025 è di €51,6 milioni rispetto al valore al 31 dicembre 2024 di €35,3 milioni. L'attività operativa, prima degli investimenti, genera un flusso positivo di €9,5 milioni, che viene assorbito dagli investimenti netti effettuati nel periodo (€19,8 milioni), dal pagamento di dividendi (€3,4 milioni), dall'acquisto di azioni proprie (€0,2 milioni), dal pagamento di oneri finanziari (€1,2 milioni) nonché da altri esborsi, tra cui le imposte, per complessivi €1,1 milioni.

#### EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PERIODO

In data 19 maggio 2025 è stato presentato il **nuovo logo** del Gruppo che esprime il **posizionamento unico di Fine Foods nei tre segmenti di mercato di riferimento** - nutraceutico, farmaceutico e cosmetico -, valorizza le **sinergie tra le sue tre Business Unit** e incarna la **visione futura** dell'azienda. Il nome *Fine Foods* accompagnato dal **payoff "Health & Beauty CSDMO"** esplicita in quale segmento di mercato opera (Salute & Bellezza) e, con l'introduzione della S di Services, posiziona il Gruppo in modo unico nel panorama delle CDMO: il Gruppo è una CSDMO (Contract Services Development & Manufacturing Organization) che sta ridefinendo il tradizionale modello CDMO, fornendo supporto end-to-end durante l'intero ciclo di vita del prodotto.

In data 19 giugno 2025, **Intesa Sanpaolo e Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.** hanno reso noto di aver finalizzato dei **finanziamenti per un totale di €30 milioni** per l'ampliamento dello stabilimento produttivo dedicato alla BU Pharma di Brembate (Bergamo) avviato a fine 2023. I finanziamenti si sommano alle risorse già disponibili di Fine Foods per far fronte alla forte crescita e accelerazione della BU Pharma.

#### EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Nei primi giorni di luglio 2025, la Capogruppo Fine Foods ha sottoscritto un **nuovo finanziamento chirografario** con **Banca Nazionale del Lavoro** per **€20 milioni** in scadenza nel 2030.

Il 14 luglio 2025 è stato annunciato il cambio di denominazione sociale di Euro Cosmetic S.p.A. in **Fine Cosmetics S.p.A.**: un nome che guarda avanti, ma che porta con sé tutto il valore costruito nel tempo e che unisce ancora di più al Gruppo Fine Foods. Il cambio di nome è accompagnato dal lancio di un **nuovo logo**, che si allinea perfettamente all'identità visiva e ai valori del Gruppo Fine Foods.

#### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come già evidenziato precedentemente, i segmenti di mercato in cui opera il Gruppo sono attesi in crescita anche nei prossimi anni sia a livello europeo sia globale, anche se il comparto nutraceutico dedicato ai prodotti per il controllo del peso sta ridefinendo il proprio posizionamento. Al tempo stesso si conferma la forte tendenza dei principali player dei settori ad affidarsi a partner contoterzisti per la produzione nutraceutica, farmaceutica e cosmetica. In questo contesto, Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. intende rafforzare la propria posizione competitiva ampliando le proprie quote di mercato attraverso lo sviluppo del business lungo le tre direttrici principali - Nutra, Pharma e Cosmetics - valorizzando le sinergie tra di esse. L'approccio di Gruppo sarà sempre più orientato al Cliente, con un modello di servizio evoluto e

integrato, capace di offrire supporto strategico di lungo periodo e una competenza distintiva e senza pari lungo tutta la catena del valore nei settori *Health & Beauty*. Il Gruppo continua a monitorare con attenzione potenziali opportunità di crescita per linee esterne volte a rafforzare la diversificazione dell'offerta in termini di forme farmaceutiche e tipologie di confezionamento.

La BU Nutra continuerà nel percorso di crescita puntando su qualità, innovazione e sviluppo di servizi ad alto valore aggiunto a supporto dei clienti. È confermato il piano di espansione della capacità produttiva, avviato nel 2024 con l'acquisto di un terreno: i primi investimenti sono previsti nel corso del 2025 con l'obiettivo di ampliare lo stabilimento. La BU Nutra si focalizza sull'erogazione di servizi innovativi a sostegno della competitività dei propri clienti e sulla diversificazione del portafoglio clienti e delle tipologie di prodotti.

La BU Pharma, in forte crescita e accelerazione, sarà impegnata nel 2025 nelle attività mirate a gestire la forte crescita prevista, derivante dagli accordi pluriennali significativi già sottoscritti con importanti clienti internazionali. L'ampliamento dello stabilimento produttivo, avviato a fine 2023, è stato sostanzialmente completato. E' stata inoltre recentemente effettuata l'ispezione da parte di AIFA. Si conferma l'obiettivo di poter iniziare la generazione di ricavi nel 2026.

Nella BU Cosmetics, superata la fase di integrazione, riorganizzazione e ottimizzazione supportata da investimenti mirati e dal rafforzamento del management con esperienza nel settore, iniziano a osservarsi i primi segnali positivi. Il cambio di denominazione di Euro Cosmetic in Fine Cosmetics, pur portando con sé tutto il valore costruito nel tempo, proietta la Business Unit Cosmetics con maggiore slancio verso un futuro di innovazione e partnership strategiche nel mercato internazionale della bellezza e della cura della persona. Per il 2025 si prevede un progressivo miglioramento sia dei ricavi sia della marginalità, con un contributo positivo ai risultati di Gruppo.

Pur considerando che, per la natura del business, la crescita del fatturato del Gruppo potrebbe non essere lineare trimestre dopo trimestre, il portafoglio ordini positivo per l'anno in corso e gli accordi pluriennali in essere supportano la previsione di un consolidamento dei trend storici di crescita dei profitti sostenuti da un'organizzazione sempre più solida e affidabile.

Il Gruppo, che ha ottenuto anche nel 2024 per il terzo anno consecutivo il rating Platinum di EcoVadis, proseguirà il proprio impegno sul fronte della sostenibilità, rafforzando il proprio ruolo di partner di riferimento per i clienti, con soluzioni sempre più allineate alle crescenti aspettative del mercato in ambito ESG.

\*\*\*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Pietro Bassani, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza (TUF), dichiara che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili. Il presente comunicato è consultabile sul sito [www.finefoods.it](http://www.finefoods.it), nella sezione Investor relations/Comunicati Stampa. La presentazione relativa ai risultati al 30 giugno 2025, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, è disponibile su [www.finefoods.it](http://www.finefoods.it) (sezione Investor relations/Presentazioni). Il resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2025 viene reso disponibile entro i termini di legge e di regolamento presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1Info.it](http://www.1Info.it)) gestito da Computershare S.p.A., su [www.finefoods.it](http://www.finefoods.it) (sezione Investor relations/Bilanci e relazioni) e presso la sede legale della Società.

\*\*\*

In allegato:

1. Prospetto di conto economico consolidato semestrale
2. Prospetto di conto economico complessivo consolidato semestrale
3. Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata semestrale
4. Prospetto di Rendiconto finanziario consolidato semestrale
5. Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato semestrale

\*\*\*



Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A., quotata su Euronext STAR Milan di Borsa Italiana (ticker: FF), è una CSDMO (*Contract Services Development & Manufacturing Organization*) italiana indipendente, specializzata nello sviluppo e nella produzione in conto terzi di prodotti per l'industria nutraceutica, farmaceutica e cosmetica con un approccio focalizzato sul servizio ai Clienti. Fondata nel 1984, Fine Foods ha dimostrato di essere un partner strategico affidabile e competente per i clienti dei diversi settori in cui opera, grazie a una organizzazione che consente di costruire una progettualità vincente e una relazione solida e di lungo periodo. La ricerca continua dell'eccellenza operativa è parte del modello di business: dalla ricerca e sviluppo all'innovazione, dall'affidabilità dei processi alla qualità dei prodotti, dall'attenzione alle tematiche di ESG alla gestione sostenibile di tutta la *supply chain* del Gruppo. Fine Foods è una *benefit corporation*, che può contare su certificazioni e rating basati su *standard* internazionali a garanzia dell'impegno per la sostenibilità in tutte le funzioni aziendali. Fine Foods si presenta come una realtà in crescita e orientata a cogliere le sfide del futuro.

\*\*\*

Per maggiori informazioni:

Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.

Tel +39 035 4821382

Investor Relations: [ir@finefoods.it](mailto:ir@finefoods.it)

Media Relations: [media.relations@finefoods.it](mailto:media.relations@finefoods.it)

**1. Prospetto di conto economico consolidato semestrale**

<i>(importi in unità di euro)</i>	<b>Semestre al 30 giugno 2025</b>	<b>Semestre al 30 giugno 2024</b>
<b>Ricavi e proventi</b>		
Ricavi da contratti con clienti	128.730.041	122.834.210
Altri proventi	628.698	506.810
<b>Totale ricavi</b>	<b>129.358.739</b>	<b>123.341.020</b>
<b>Costi operativi</b>		
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.	69.490.382	70.879.223
Costi del personale	26.723.670	23.519.142
Costi per servizi	12.387.434	11.796.596
Altri costi operativi	458.629	1.136.950
Ammortamenti e svalutazioni	7.795.164	7.729.713
<b>Totale costi operativi</b>	<b>116.855.279</b>	<b>115.061.625</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.503.460</b>	<b>8.279.396</b>
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	-	(12.881)
Proventi finanziari	155.677	9.212
Oneri finanziari	(1.343.331)	(1.921.064)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>11.315.806</b>	<b>6.354.663</b>
Imposte sul reddito	2.560.614	1.885.375
<b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>	<b>8.755.192</b>	<b>4.469.288</b>

**2. Prospetto di conto economico complessivo consolidato semestrale**

<i>(importi in unità di euro)</i>	<b>Semestre al 30 giugno 2025</b>	<b>Semestre al 30 giugno 2024</b>
<b>Utile/(perdita) d'esercizio (A)</b>	<b>8.755.192</b>	<b>4.469.288</b>
<b>Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>		
Rivalutazione delle passività/attività nette per benefici ai dipendenti	32.573	51.790
Effetto fiscale	(7.818)	(12.430)
<b>Altre componenti conto economico complessivo (B)</b>	<b>24.756</b>	<b>39.360</b>
<b>Utile/(perdita) complessiva (A+B)</b>	<b>8.779.948</b>	<b>4.508.648</b>

**3. Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata semestrale**

	Semestre al	Bilancio al
<i>(importi in unità di euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
<b>Attività</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	137.978.389	126.139.938
Avviamento	11.507.954	11.507.954
Altre immobilizzazioni immateriali	1.724.124	1.556.083
Diritti d'uso	2.858.990	2.906.361
Altre attività non correnti	124.754	597.853
Attività per imposte differite	1.677.963	3.451.347
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>155.872.173</b>	<b>146.159.536</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	41.001.171	31.908.612
Crediti commerciali	44.953.749	37.536.476
Crediti tributari	16.622	17.998
Altre attività correnti	6.520.185	7.758.304
Cassa e altre disponibilità liquide	21.903.370	19.210.213
<b>Totale attività correnti</b>	<b>114.395.097</b>	<b>96.431.604</b>
<b>Totale attività</b>	<b>270.267.271</b>	<b>242.591.140</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	22.770.445	22.770.445
Altre riserve	111.279.830	102.919.409
Riserva per benefici ai dipendenti	216.683	191.928
Riserva FTA	(6.669.789)	(6.669.789)
Utili a nuovo	810.290	4.691.909
Utile/(perdita) d'esercizio	8.755.192	8.155.879
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>137.162.650</b>	<b>132.059.779</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti verso banche non correnti	59.417.531	34.987.777
Benefici ai dipendenti	2.191.583	2.143.626
Fondo per rischi ed oneri	1.977.500	1.600.000
Fondo imposte differite	292.352	284.042
Debiti per lease non correnti	835.136	847.512
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>64.714.103</b>	<b>39.862.958</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche correnti	12.923.133	18.367.370
Debiti commerciali	38.507.203	36.555.144
Debiti tributari	428.289	219.112
Debiti per lease correnti	353.044	325.230
Altre passività correnti	16.178.848	15.201.547
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>68.390.518</b>	<b>70.668.403</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>270.267.271</b>	<b>242.591.140</b>

#### 4. Prospetto di Rendiconto finanziario consolidato semestrale

	Semestre al 30 giugno 2025	Semestre al 30 giugno 2024
<b>UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>8.755.192</b>	<b>4.469.288</b>
<b>Aggiustamenti per riconciliare l'utile al netto delle imposte con i flussi finanziari netti:</b>		
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	7.151.002	7.084.264
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	409.247	409.870
Ammortamento diritto d'uso	234.914	232.556
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	3.023
Proventi finanziari	(155.677)	(9.212)
Oneri finanziari	1.321.403	1.893.011
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	-	12.881
Oneri finanziari su passività finanziarie per leasing	21.928	28.053
Imposte sul reddito	802.782	629.620
Utili sulla cessione di immobili, impianti e macchinari	(73.442)	(70.275)
Svalutazione attivo circolante	694.008	252.941
Variazione netta TFR e fondi pensionistici	49.159	(31.151)
Variazione netta fondo rischi ed oneri	377.500	(2.105)
Variazione netta delle imposte differite attive e passive	1.800.463	1.301.932
Interessi pagati	(1.156.273)	(1.881.704)
Imposte sul reddito pagate	(577.561)	-
<b>Variazioni nel capitale circolante:</b>		
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(9.671.555)	99.998
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(7.532.285)	(238.148)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività e passività non finanziarie	2.647.265	1.032.816
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	1.952.059	785.653
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>7.050.131</b>	<b>16.003.311</b>
<b>Attività d'investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(19.040.407)	(12.341.967)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	124.390	241.890
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(577.291)	(409.079)
(Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	-	(236.170)
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(19.493.307)</b>	<b>(12.745.326)</b>
<b>Attività di finanziamento:</b>		
Accensione di finanziamenti	31.949.345	2.484.494
Rimborso di finanziamenti	(12.963.828)	(6.256.019)
Pagamenti della quota capitale -passività per leasing	(172.106)	(224.986)
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo	(3.427.544)	(2.937.895)
Cessione (acquisto) azioni proprie	(249.533)	(118.327)
<b>FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>15.136.334</b>	<b>(7.052.733)</b>
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>2.693.158</b>	<b>(3.794.749)</b>
<b>Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 1 gennaio</b>	<b>19.210.213</b>	<b>19.000.047</b>
<b>Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 30 giugno</b>	<b>21.903.370</b>	<b>15.205.296</b>

### 5. Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato semestrale

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva da avanzo da fusione	Riserva da sovrapprezzo	Riserva straordinaria	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva per benefici ai dipendenti	Utili/Perdite a nuovo	Utile/Perdita d'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2025</b>	<b>22.770.445</b>	<b>5.000.000</b>	<b>(14.139.356)</b>	<b>19.366.185</b>	<b>86.743.750</b>	<b>1.532.549</b>	<b>4.416.281</b>	<b>(6.669.789)</b>	<b>191.928</b>	<b>4.691.909</b>	<b>8.155.879</b>	<b>132.059.780</b>
Utile/ perdita) d'esercizio											8.755.192	8.755.192
Altri componenti di conto economico								24.756				24.756
<b>Utile/(perdita) complessiva</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	24.756	-	-	8.755.192
Dividendi				(3.427.544)								<b>(3.427.544)</b>
Acquisto azioni proprie			(249.533)									<b>(249.533)</b>
Destinazione perdita 2024						12.037.498				(3.881.619)	(8.155.879)	-
<b>Saldo al 30 giugno 2025</b>	<b>22.770.445</b>	<b>5.000.000</b>	<b>(14.388.889)</b>	<b>15.938.641</b>	<b>86.743.750</b>	<b>13.570.047</b>	<b>4.416.281</b>	<b>(6.669.789)</b>	<b>216.683</b>	<b>810.290</b>	<b>8.755.192</b>	<b>137.162.651</b>