



COMUNICATO STAMPA

**MASI AGRICOLA:
APPROVATI I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2025**

RICAVI A 29,3 MILIONI DI EURO

**TENUTA DEI RICAVI (-1,8% A CAMBI COSTANTI) IN UN SEMESTRE CONTRADDISTINTO
DALLE PAURE PER I DAZI E ALTRE CRITICITÀ SIGNIFICATIVE PER IL SETTORE**

**EBITDA IN CRESCITA GRAZIE A UNA MIGLIORE MARGINALITÀ INDUSTRIALE LORDA
NONOSTANTE I COSTI PRE-APERTURA DEL NUOVO VISITOR CENTER MONTELEONE21**

ORDINI IN AUMENTO IN APERTURA DEL SECONDO SEMESTRE

- Ricavi netti 29,3 milioni di euro (-2,9% vs 30,2 mln di euro nel 1H 2024, -1,8% a cambi costanti)
- EBITDA 3,9 milioni di euro (3,3 mln di euro nel 1H 2024)
- EBIT 1,8 milioni di euro (1,2 mln di euro nel 1H 2024)
- Utile netto 84.000 euro (22.000 euro nel 1H 2024)
- Posizione Finanziaria Netta -32,2 milioni di euro (-27,2 mln di euro al 31 dicembre 2024 e -34,2 mln di euro al 30 giugno 2024) ⁽¹⁾

Sant'Ambrogio di Valpolicella, 8 agosto 2025 - Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di Masi Agricola S.p.A., società quotata nell'Euronext Growth Milan e tra i leader italiani nella produzione di vini *premium*, che ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025.

Sandro Boscaini, Presidente di Masi Agricola, ha dichiarato: *«In questo periodo a dir poco perturbato per il settore del vino il nostro business tiene, ed è confortante constatare che la tenuta deriva sia dal posizionamento dei nostri marchi, sia dall'impronta distributiva di grande ampiezza geografica e di marcata omnicanalità che ci contraddistinguono. La recentissima apertura del nuovo visitor center Monteleone21 ci consentirà di sottolineare ulteriormente la nostra vocazione direct-to-consumer e per il turismo del vino, affiancando all'horeca, al retail e all'online una comunicazione e una distribuzione sempre più fidelizzanti».*

⁽¹⁾ Indicatore gestionale di posizione finanziaria netta, nel quale non sono inclusi gli effetti finanziari dei diritti d'uso (ref. IFRS 16), come più diffusamente spiegato nella relazione sulla gestione consolidata.

MASI AGRICOLA S.P.A.

VIA MONTELEONE, 26 – 37015 GARGAGNAGO DI SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA – VERONA – ITALIA
TELEFONO +39 045 6832511 – FAX +39 045 6832435 – MASI@MASI.IT – WWW.MASI.IT



ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Analisi dei ricavi

Ripartizione delle vendite per area geografica:

(migliaia di euro)	1H-2025	%	1H-2024	%	Delta	Delta %	Esercizio 2024	%
Italia	8.370	28,6%	9.419	31,2%	(1.049)	(11,1)%	21.191	31,7%
Altri Paesi europei	9.950	34,0%	9.656	32,0%	293	3,0%	20.604	30,8%
Americhe	9.828	33,6%	10.089	33,4%	(261)	(2,6)%	22.505	33,7%
Resto del mondo	1.126	3,8%	1.004	3,3%	122	12,2%	2.541	3,8%
Totale	29.274	100,0%	30.169	100,0%	(894)	(3,0)%	66.841	100,0%

I ricavi consolidati del primo semestre 2025 registrano una riduzione del 3% (riduzione del 1,8% a cambi costanti) e il mercato più penalizzato risulta l'Italia, a causa della difficoltà del settore horeca, impattato dalla minore capacità di spesa dei consumatori e da un'aumentata prudenza negli acquisti da parte dei ristoratori. Nel contesto attuale, che resta caratterizzato da una serie di elementi negativi, una sorta di "tempesta perfetta" (ad esempio: la strategia comunicativa e legislativa contro il consumo di alcool - e del vino in particolare - posta in essere da molti Paesi europei; la generalizzata riduzione dei consumi di vini nei vari Paesi serviti; la competizione da parte di bevande alcoliche alternative al vino, come i cocktail o i c.d. "ready to drink", soprattutto presso il pubblico più giovane; la perdurante difficoltà commerciale dei vini rossi), riteniamo che l'andamento dei ricavi evidenzia un'attitudine di resilienza del Gruppo.

La composizione dei ricavi, distinti secondo il posizionamento commerciale del prodotto ⁽²⁾, è presentata nel dettaglio che segue:

	1H-2025	1H-2024	Esercizio 2024
Top Wines	26,0%	24,4%	26,9%
Premium Wines	46,7%	46,9%	45,5%
Classic Wines	27,3%	28,7%	27,6%

Esaminando l'aspetto della stagionalità occorre ricordare che generalmente negli ultimi esercizi il Gruppo ha realizzato oltre la metà dei ricavi annui nei secondi semestri.

Analisi dei risultati operativi e netti consolidati

- ⁽²⁾ Con riferimento a un tendenziale posizionamento di fascia-prezzo *retail* a scaffale in Italia, si intende: *Top Wines*: vini con prezzo per bottiglia superiore a 30 euro; *Premium Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra i 12 e 30 euro; *Classic Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra 8 e 12 euro.



Il visibile miglioramento del *marginale industriale lordo* (da euro 19.179 migliaia a euro 19.602 migliaia, ovvero in termini di incidenza sui ricavi +3,4 bps rispetto al controperiodo e +7 bps rispetto all'intero esercizio 2024) deriva principalmente dal mix-prodotto venduto.

I *costi per servizi* risultano sostanzialmente in linea con il controperiodo: le principali voci afferiscono ad *advertising & promotion*, provvigioni, consulenze amministrative, commerciali, PR, manutenzioni ordinarie.

Non risultano *costi per servizi non ricorrenti*, a differenza del primo semestre 2024 in cui abbiamo sostenuto euro 490 migliaia in relazione al progetto di evoluzione dell'assetto societario che ha portato, tra l'altro, all'adozione statutaria dello status di società benefit e del paradigma di governance *Masi Green Governance (MGG)*.

I *costi per il personale* aumentano da euro 5.318 migliaia a euro 5.624 migliaia principalmente per effetto dell'incremento di risorse impiegate in Monteleone 21.

L'**EBITDA Adjusted**, calcolato escludendo i costi per servizi non ricorrenti collegati al progetto MGG, aumenta quindi da euro 3.760 migliaia a euro 3.932 migliaia, mentre l'**EBITDA Reported** si attesta a euro 3.932 migliaia contro euro 3.270 migliaia nei primi sei mesi dell'esercizio precedente (l'EBITDA margin migliora quindi dal 10,8% al 13,4%).

L'**EBIT** migliora da euro 1.186 migliaia a euro 1.763 migliaia, dopo aver speso ammortamenti e svalutazioni per euro 2.170 migliaia.

Proventi e oneri finanziari, utili e perdite su cambi: passano da un onere netto di euro 1.059 migliaia a un onere netto di euro 1.374 migliaia, a causa di minori utili su cambi e di un maggiore utilizzo dell'indebitamento finanziario.

Il **risultato netto consolidato** si attesta quindi su un utile di euro 84 migliaia, contro un utile di euro 22 migliaia alla fine dei primi sei mesi 2024.

Situazione patrimoniale e finanziaria

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2025 ammonta a euro -32.192 migliaia, contro euro -27.209 migliaia al 31 dicembre 2024 ed euro -34.168 migliaia al 30 giugno 2024.

L'incremento dell'attivo fisso netto riflette soprattutto l'avanzamento dell'investimento riferito alla nuova "cantina aperta" Masi Monteleone21 a Gargagnago.

L'aumento del capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2024 è da ascrivere essenzialmente a fattori di stagionalità: confrontando però l'ammontare con il 30 giugno 2024 si nota una significativa riduzione (euro 9.112 migliaia), prevalentemente per effetto di:



- crediti verso clienti, da euro 13.025 migliaia a euro 10.004 migliaia, in ragione di una diversa distribuzione cronologica dei ricavi (più uniforme interinualmente nel 2025) e di alcune cessioni pro soluto;
- rimanenze, da euro 65.282 migliaia a euro 63.288 migliaia, per assorbimento di scorte di amarone a fronte di approvvigionamenti extra nel 2024;
- debiti verso fornitori, da euro 9.010 migliaia a euro 10.999 migliaia, per allungamento dei termini medi di pagamento;
- altre attività, da euro 5.584 migliaia a euro 2.981 migliaia, principalmente per incasso di crediti IVA.

Il tutto in dipendenza di sistematiche azioni gestionali volte a migliorare la performance finanziaria.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Il nostro Presidente, Dott. Sandro Boscaini, conosciuto internazionalmente come “Mister Amarone”, ha ricevuto il prestigioso “Lifetime Achievement Award of the Year 2024” dalla rivista americana Wine Enthusiast. Il riconoscimento alla carriera è stato conferito durante la serata di gala del 25° anniversario dei Wine Star Awards, tenutasi il 27 gennaio scorso a San Francisco alla presenza di oltre 500 illustri rappresentanti del mondo internazionale del vino, tra cui produttori, importatori, distributori e altri protagonisti del trade. Nella motivazione ufficiale del premio, Wine Enthusiast ha sottolineato che “Sandro Boscaini ha rivoluzionato il concetto di vino italiano nel mondo, senza mai smettere di sperimentare, innovare e guardare al futuro”, affermando che “l’innovazione è fonte di ottimismo”.

Sempre a gennaio 2025, per il secondo anno consecutivo il Masi Wine Bar di Monaco di Baviera si è aggiudicato il prestigioso riconoscimento della Guida “Top Italian Restaurants” del Gambero Rosso, dedicata alle più autentiche esperienze enogastronomiche italiane all'estero. Il Masi Wine Bar di Monaco è stato definito “un autentico piccolo tempio del vino italiano”, con oltre 50 etichette provenienti da molteplici regioni e una selezione di vecchie annate di Amarone. L'atmosfera elegante si fonde con un design contemporaneo e, secondo la guida ai ristoranti italiani, è “il luogo ideale per una pausa all'insegna del relax, sorseggiando un bicchiere di vino o un cocktail”.

A marzo si è tenuta a Milano la presentazione della ricerca accademica “Resilienza e preparazione al prossimo ciclo di consumo globale di vino. Masi: Un caso studio originale”, a cura di Jean-Marie Cardebat, Professore di economia all’Università di Bordeaux, Direttore del Dipartimento di Ricerca ECoR, Professore affiliato all’INSEEC Grande École e Direttore della Cattedra Wines & Spirits di Parigi, e Davide Gaeta, Professore e docente di economia dell’impresa vitivinicola e dei mercati agroalimentari e competitività - Dipartimento di Management - Università degli Studi di Verona. Preceduto da un’attenta analisi del contesto nazionale ed internazionale dei mercati del vino e delle possibili evoluzioni delle tendenze della domanda, lo studio accademico ha esaminato gli strumenti strategici necessari per adeguarsi ai prossimi cicli economici del settore vitivinicolo, riscontrando, per quanto riguarda l’Italia, in Masi Agricola un interessante esempio di resilienza e di capacità di



competizione all'interno di situazioni che possono rivelarsi critiche in mancanza di organizzazione, struttura e diversificazione. La ricerca ha evidenziato come Masi Agricola rappresenti un modello di resilienza capace di trasformare le sfide in opportunità di crescita sostenibile, grazie ad una serie di fattori quali in primis: una governance solida, strategie mirate di acquisizione e diversificazione del portafoglio prodotti, segmentazione della distribuzione, marketing strategico e innovazione orientata alla sostenibilità.

Nel corso delle fiere Wine Paris, Prowein e Vinitaly il Gruppo Masi ha presentato ai mercati internazionali diverse novità-prodotto:

- Moxxé del Re Rosé 2021 Oltrepò Pavese DOCG, un nuovo spumante rosato Metodo Classico 100% Pinot Nero, dai vigneti della tenuta Casa Re, acquisita un paio di anni fa;
- Canevel Valdobbiadene Superiore Cartizze Brut, una nuova interpretazione di uno degli spumanti più emblematici nel panorama italiano delle bollicine;
- tre nuovi marchi dalle tenute del Gruppo: la risposta del Gruppo Tecnico Masi alle esigenze di sostenibilità e di cambiamento del consumatore nel mercato globale: a) Sanroseda: varietali argentini in purezza dai 160 ettari della Finca La Arboleda a conduzione biologica: Pinot Grigio, Malbec e Malbec Riserva; b) Tripoggi: vini toscani dalla tenuta biologica di Cinigiano: Vermentino Toscana IGT, Rosso Toscana IGT e Toscana IGT Merlot-Cabernet-Sangiovese; c) Modello: originale proposta off-trade dalle Venezie: Modello Pinot Grigio Venezie e Rosso Tre Venezie, con etichetta caratterizzata dalla "Contessa Isabella", immaginario personaggio della Venezia del Settecento.

A Vinitaly si è inoltre tenuto il XXXV Seminario Masi, dal titolo "La contemporaneità del Bordoiese di Montagna" e focalizzato sull'evoluzione del Fojaneghe, il primo uvaggio bordoiese italiano, simbolo della tradizione e dell'innovazione trentina.

A fine maggio il nostro nuovo *visitor center* Monteleone21 in Valpolicella, dopo alcuni anni richiesti per l'edificazione, ha aperto ufficialmente al pubblico: un unicum nel territorio per concept e offerta, questo nuovo polo produttivo-enoturistico-esperienziale è la casa del brand Masi e dell'Amarone, valorizzando l'enocultura, il turismo del vino e il paesaggio. Monteleone21 mette a disposizione dei visitatori un ricco programma di esperienze immersive ed eventi con tour guidati e degustazioni, lo shop "Enoteca Masi" e il ristorante-bistrot "Locanda Costasera", caratterizzato dall'approccio "wine first" e da una proposta gastronomica fusion, con ricette ispirate all'esperienza maturata nell'abbinamento dei vini Masi con le cucine dei cinque continenti.

In giugno, Masi Agricola è stata premiata da *Il Sole 24 Ore*, in collaborazione con l'Università degli Studi di Milano-Bicocca, per l'eccellenza dimostrata nei tre ambiti chiave ESG: governance, consapevolezza e monitoraggio. Masi si è distinta come prima classificata nel segmento Euronext Growth Milan (EGM) di Borsa Italiana.

ANDAMENTO DELLA PRODUZIONE



L'inverno 2024-2025 si è contraddistinto per ottimi valori di temperatura, ventilazione e umidità ai fini dell'appassimento delle uve, pigiate tra fine gennaio e inizio febbraio con eccellenti risultati qualitativi.

La primavera, in leggero ritardo rispetto al normale, è stata caratterizzata da un andamento meteo meno irregolare dell'anno precedente: siamo pertanto propensi a formulare aspettative di cauto ottimismo ai fini della vendemmia, dal punto di vista sia qualitativo che quantitativo, in assenza ovviamente di fenomeni pluviali o grandinigeni rilevanti nelle prossime settimane.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Nei mesi seguenti alla chiusura del primo semestre è continuata la positiva interlocuzione con gli istituti di credito, finalizzata all'identificazione di un nuovo accordo di finanziamento che consenta al Gruppo di ridisegnare la disponibilità di risorse finanziarie in modo coerente al fabbisogno generato dai rilevanti investimenti sostenuti negli ultimi esercizi e alla capacità di generare flussi di cassa della gestione operativa. L'interlocuzione è ormai prossima alla sua finalizzazione, avendo le parti raggiunto un'intesa sui principali termini e sulle principali condizioni economiche della nuova struttura di finanziamento.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il terzo trimestre si è aperto con ordini in significativo aumento (*"high single digit"*), anche se, analizzando le ri-vendite effettuate dai canali distributivi *"a valle"*, tale fenomeno sembra essere dovuto principalmente a fattori di carattere logistico: permangono invece svariati elementi di incertezza nel contesto macroeconomico e merceologico di riferimento, a partire dalla fase cruciale delle negoziazioni tra Unione Europea e USA in tema di dazi, con conseguente cautela negli acquisti e limitazione dell'attività previsionale.

PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA E DELLA RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 e la relazione sulla revisione contabile limitata emessa da EY S.p.A. sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, Borsa Italiana S.p.A. e sul sito internet www.masi.it, nella sezione investor-relations/bilanci. Masi Agricola S.p.A. informa che la suddetta relazione della società di revisione, riportata nel seguito, non contiene rilievi.

MASI AGRICOLA

Masi Agricola è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio ancorati ai valori del territorio delle Venezie. Grazie all'utilizzo di uve e metodi autoctoni, e a una continua attività di ricerca e sperimentazione, Masi è oggi uno dei produttori italiani di vini pregiati più conosciuti al mondo. I suoi vini e in particolare i suoi Amaroni sono pluripremiati dalla critica internazionale. Il modello imprenditoriale del Gruppo coniuga l'alta qualità e l'efficienza con l'attualizzazione di valori e tradizioni del proprio territorio. Il tutto in una visione che porta Masi a contraddistinguersi non solo per il core business, ma anche per la realizzazione di progetti di sperimentazione e ricerca in ambito agricolo e vitivinicolo, per la valorizzazione e la promozione del territorio e del patrimonio culturale delle Venezie. Il Gruppo può contare su una forte vocazione internazionale: è presente in oltre 140 Paesi, con una quota di esportazione di circa il 68% del fatturato complessivo. Il Gruppo Masi ha fatturato nel 2024 circa 66,8



milioni di euro. Masi ha una precisa strategia di crescita che si basa su tre pilastri: crescita organica attraverso il rafforzamento nei tanti mercati dove è già protagonista; allargamento dell'offerta di vini legati ai territori e alle tecniche delle Venezie, anche aggregando altre aziende vitivinicole; raggiungimento di un contatto più diretto con il consumatore finale, dando più pregnanti significati al proprio marchio, internazionalmente riconosciuto.

Il codice alfanumerico delle azioni è "MASI" e il codice ISIN è IT0004125677.

EGA e Specialist della società è Equita Sim S.p.A.

ALLEGATI

- Conto economico consolidato riclassificato
- Stato patrimoniale consolidato riclassificato
- Rendiconto finanziario consolidato riclassificato
- Relazione della società di revisione

Nota: i dati riportati sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS. I dati relativi all'esercizio 2024 sono stati sottoposti a revisione contabile completa, mentre i dati relativi al primo semestre 2025 e al primo semestre 2024 sono stati sottoposti a revisione contabile limitata. Il conto economico, lo stato patrimoniale e il rendiconto finanziario sono stati riclassificati secondo uno schema che viene normalmente utilizzato dal management e dagli investitori per valutare i risultati del Gruppo. Tali prospetti di bilancio riclassificati non rispondono agli standard di presentazione richiesti dai Principi Contabili Internazionali (IFRS) e non debbono quindi essere visti come sostitutivi di questi ultimi. Tuttavia, poiché ne riportano gli stessi contenuti, essi sono facilmente riconciliabili con quelli previsti dai principi contabili di riferimento.

Per ulteriori informazioni:

Masi Agricola S.p.A.

Investor Relations

Federico Girotto

Tel: +39 045 6832511

Fax: +39 045 6832535

Email: investor@masi.it

Ufficio Stampa Finance

Close to Media

Adriana Liguori

Tel: +39 02 70006237

Fax: +39 02 89694809

Cell. : +39 345 1778974

Email: adriana.liguori@closetomedia.it

Email : masi@closetomedia.it

EGA e Specialista

EQUITA SIM S.p.A.

Marco Clerici

Tel: +39 02 6204 1

Fax: +39 02 2900 5805

Email: m.clerici@equita.eu

Ufficio Stampa Masi Agricola S.p.A.

Elisa Venturini

Tel: +39 045 6832511

Cell: +39 335 7590837

Email: elisa.venturini@masi.it

www.masi.it



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	1H-2025	% sui ricavi	1H-2024	% sui ricavi	FY 2024	% sui ricavi
Ricavi	29.274	100,0%	30.169	100,0%	66.841	100,0%
Costo di acquisto e produzione del venduto	(9.672)	(33,0%)	(10.989)	(36,4%)	(26.665)	(39,9%)
Margine Industriale lordo	19.602	67,0%	19.179	63,6%	40.176	60,1%
Costi per servizi*	(10.420)	(35,6%)	(10.406)	(34,5%)	(23.117)	(34,6%)
Costi per il personale	(5.624)	(19,2%)	(5.318)	(17,6%)	(10.979)	(16,4%)
Altri costi operativi	(203)	(0,7%)	(174)	(0,6%)	(598)	(0,9%)
Altri ricavi e proventi	577	2,0%	480	1,6%	1.240	1,9%
EBITDA Adjusted	3.932	13,4%	3.760	12,5%	6.722	10,1%
Costi per servizi non ricorrenti*	0	0%	(490)	(1,6%)	(649)	(1,0%)
EBITDA Reported	3.932	13,4%	3.270	10,8%	6.073	9,1%
Ammortamenti	(2.159)	(7,4%)	(2.084)	(6,9%)	(4.272)	(6,4%)
Svalutazioni	(11)	(0,0%)	(0)	(0,0%)	(14)	(0,0%)
EBIT	1.763	6,0%	1.186	3,9%	1.786	2,7%
Proventi finanziari	52	0,2%	119	0,4%	278	0,4%
Oneri finanziari	(1.537)	(5,3%)	(2.019)	(6,7%)	(2.941)	(4,4%)
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	30	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Utili (perdite) su cambi	81	0,3%	841	2,8%	467	0,7%
Risultato prima delle imposte	388	1,3%	128	0,4%	(410)	(0,6%)
Imposte sul reddito	(305)	(1,0%)	(105)	(0,3%)	(660)	(1,0%)
Risultato del periodo	84	0,3%	22	0,1%	(1.070)	(1,6%)

* i costi per servizi, includendo anche quelli non ricorrenti distinti ai fini dell'analisi delle performance, corrispondono al valore dello schema di bilancio


STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2025	31.12.2024	Delta	30.06.2024
Immobilizzazioni immateriali	15.356	15.374	(18)	15.298
Immobilizzazioni materiali	85.887	83.691	2.196	80.101
Attività agricole e biologiche	6.716	7.121	(405)	6.923
Attività per diritti d'uso	8.236	8.358	(123)	7.784
Altre attività nette non correnti	548	220	329	425
Attivo fisso netto	116.743	114.764	1.980	110.531
Crediti verso clienti	10.004	11.995	(1.990)	13.025
Rimanenze	63.288	60.457	2.831	65.282
Debiti verso fornitori	(10.999)	(12.924)	1.924	(9.010)
CCN operativo commerciale	62.292	59.527	2.765	69.297
Altre attività	2.981	3.239	(257)	5.584
Altre passività	(4.638)	(4.266)	(372)	(5.133)
CCN	60.636	58.500	2.136	69.748
Fondi rischi e oneri	(25)	(52)	28	(52)
TFR	(736)	(722)	(14)	(713)
Imposte differite	(444)	(694)	250	(547)
Capitale investito netto	176.174	171.795	4.379	178.967
Posizione finanziaria netta	32.192	27.209	4.983	34.168
Passività per diritti d'uso	8.720	8.870	(150)	8.340
Indebitamento finanziario netto	40.912	36.079	4.833	42.508
Patrimonio netto consolidato	135.262	135.716	(454)	136.459
Totale fonti di finanziamento	176.174	171.795	4.379	178.967



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	1H-2025	FY 2024	1H-2024
Risultato netto	84	(1.070)	22
Ammortamenti	2.159	4.272	2.084
Altre rettifiche non monetarie applicazione IAS 21 e 29 ed IFRS 16	(1.248)	1.570	1.648
Altre rettifiche (imposte, interessi passivi, dividendi incassati, accantonamento fondi, altre rettifiche non monetarie etc.)	(163)	323	408
Variazione derivata dalla gestione corrente	833	5.095	4.162
Variazione del capitale circolante netto	(2.136)	(3.886)	(16.099)
Cash flow attività operativa	(1.303)	1.209	(11.937)
Investimenti netti	(3.632)	(11.494)	(6.272)
Free cash flow	(4.935)	(10.285)	(18.209)
Dividendi	(48)	(965)	0
Variazione della posizione finanziaria netta	(4.983)	(11.249)	(18.209)
Posizione finanziaria netta iniziale	(27.209)	(15.960)	(15.960)
Posizione finanziaria netta finale	(32.192)	(27.209)	(34.168)