

## **Gruppo Grifal: Ricavi a 19,4 mln (+ 5,1% vs H1 2025), Ebitda a 2,3 mln (+ 32,5% vs H1 2025)**

**Ricavi: Euro 19.382.187 (Euro 18.445.764 al 30 Giugno 2025)**

**Valore della Produzione: Euro 21.353.760 (Euro 22.216.334 al 30 Giugno 2025)**

**EBITDA: Euro 2.274.311 (Euro 1.716.114 al 30 Giugno 2025)**

**Posizione finanziaria netta negativa (indebitamento netto) per Euro 27.988.623 (Euro 27.169.916 al 31 Dicembre 2025 – indebitamento netto)**

**Patrimonio netto pari ad Euro 14.430.074 (Euro 15.002.778 al 31 Dicembre 2025)**

**Positivo andamento dell'Area Packaging. La redditività consolidata risente della performance di Tieng S.r.l. (Area Macchine) per la quale sono state definite e implementate azioni strutturali di efficientamento con una riduzione del costo del personale a regime pari a circa Euro 1,16 milioni annui**

*Cologno al Serio (BG), 29 settembre 2026*

Il Consiglio di Amministrazione di **Grifal S.p.A.** ("**Grifal**" o "**Società**"), azienda tecnologica quotata sul mercato Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al vertice di un gruppo attivo nel mercato del *packaging* industriale dal 1969, ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata del Gruppo al 30 giugno 2026, volontariamente sottoposta a revisione contabile limitata.

A margine della riunione il Presidente e Amministratore Delegato di Grifal Spa Fabio Gritti, ha commentato: "Il primo semestre 2026 mostra i primi risultati concreti del percorso di rilancio avviato dal Gruppo. L'Area Packaging (Grifal S.p.A. insieme alla controllata rumena Grifal Europe S.r.l.) ha registrato una crescita dei ricavi e un deciso recupero della marginalità, tornando a un risultato netto positivo, a riprova dell'efficacia delle iniziative avviate sul piano commerciale e industriale. La performance consolidata è stata invece condizionata dall'andamento della controllata Tieng S.r.l., sulla quale hanno inciso lo slittamento temporale di importanti ordini e una struttura dei costi che, nel semestre, non rifletteva ancora gli interventi di efficientamento. Su questo fronte abbiamo agito con decisione: le misure adottate nei primi mesi dell'anno stanno già producendo i loro effetti e, a regime dal 2027, ridurranno strutturalmente il costo del personale di circa Euro 1,16 milioni su base annua, con pieno effetto a regime a decorrere dal 1° gennaio 2027 (e primi benefici parziali già a partire dal secondo semestre 2026), rendendo Tieng S.r.l. strutturalmente più efficiente e adeguata agli attuali livelli di attività.

Il terzo trimestre conferma l'andamento positivo del primo semestre in termini di ricavi e marginalità, con prospettive molto favorevoli anche per l'ultimo trimestre, nel quale Tieng S.r.l. potrà iniziare a raccogliere i risultati dell'attività commerciale svolta nel corso dell'anno, realizzando le vendite relative agli ordini acquisiti.

Nel packaging continueremo a concentrare le risorse sui clienti e sui progetti con maggiore potenziale di sviluppo, replicabilità e marginalità, facendo leva sui nostri materiali proprietari cArtù®, cushionPaper e tissuePack. L'attuazione del Regolamento (UE) 2025/40 e le politiche ESG dei clienti stanno favorendo la sostituzione dei materiali plastici espansi e dei protettivi tradizionali con soluzioni a base carta leggere e riciclabili: è il mercato per il quale abbiamo costruito la nostra offerta.

Nell'Area Macchine proseguiamo il percorso di riequilibrio per renderla pienamente funzionale alla strategia del Gruppo. Tieng S.r.l., resta il nostro centro di competenza per le tecnologie di ondulazione e trasformazione dei materiali proprietari: non soltanto vendita di macchinari a terzi, ma presidio delle tecnologie critiche, supporto alla crescita del packaging e ai partner industriali, e sviluppo di soluzioni impiantistiche coerenti con il nostro modello "glocale".

## **Principali Dati Economico-Patrimoniali Consolidati al 30 Giugno 2026**

In un contesto caratterizzato da instabilità geopolitica e macroeconomica, il Gruppo Grifal registra **Ricavi consolidati** in crescita del 5,1% raggiungendo **19.382.187 Euro** rispetto ai 18.445.764 Euro nel primo semestre 2025, con un **Valore della Produzione** in calo a 21.353.760 Euro rispetto ai 22.216.334 Euro del corrispondente periodo 2025 (-3,9%).

Nel corso del primo semestre 2026 cArtù®, l'innovativo cartone ondulato ecosostenibile ha registrato una ulteriore crescita con vendite che hanno raggiunto 8,2 Milioni di Euro rispetto ai 6,9 Milioni di Euro del secondo semestre 2025, rappresentando il 42,1% dei ricavi consolidati di Gruppo e il 44,7% dei ricavi dell'Area Packaging.

I minori costi di produzione conseguenti all'efficientamento dei processi e la costante attenzione alla riduzione dei costi fissi, hanno permesso all'**Ebitda del Gruppo** di crescere ad Euro **2.274.311**, più 32,5% rispetto ad Euro 1.716.114 al 30 giugno 2025, con un **Ebitda Margin** dell'**11,7%**, anch'esso in crescita di 2,4 punti percentuali rispetto al 9,3% del corrispondente periodo 2025.

Migliora, di conseguenza, l'**EBIT di Gruppo** che si attesta ad **Euro 241.760** rispetto a quanto registrato nel primo semestre 2025 (negativo per Euro -365.193), dopo aver speso ammortamenti e accantonamenti per Euro 2.032.551 (Euro 2.081.307 al 30 Giugno 2025).

Il **Risultato Netto Consolidato** è negativo per **Euro -587.145**, in miglioramento rispetto al risultato negativo per Euro -868.788 al 30 Giugno 2025, dopo oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie per Euro 941.158 (Euro 752.154 al 30 Giugno 2025) ed imposte per Euro 112.254 (Euro 248.559 al 30 giugno 2025).

Passando ad analizzare i singoli settori e società del Gruppo rileviamo come l'area Packaging abbia avuto un miglioramento ancor più marcato con ricavi in aumento del 4,7% (Euro 18.231.847 rispetto ad Euro 17.412.057 al 30 giugno 2025) e un Ebitda che raggiunge Euro 2.882.846, più 42,5% rispetto ad Euro 2.023.092 del periodo precedente. Analogamente, l'Ebitda Margin migliora di 4,2 punti percentuali passando dall'11,6% al 15,8%. Questa combinazione, incremento dei ricavi e miglioramento della marginalità, ha consentito il ritorno ad un risultato netto positivo pari ad Euro 140.828 (perdita di Euro 441.248 al 30 giugno 2025).

La Capogruppo Grifal ha raggiunto ricavi pari ad Euro 15.629.012 in crescita dell'8,5% rispetto ad Euro 14.406.072 al 30 giugno 2025, mentre il Valore della Produzione aumenta in modo meno marcato (+3,4%) avendo raggiunto Euro 17.228.207 rispetto ad Euro 16.666.160 al 30 giugno 2025.

L'Ebitda si attesta ad Euro 2.285.894 segnando così un incremento del 54,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 1.476.165), con l'Ebitda Margin che sale al 14,6%, più 4,4 punti percentuali rispetto al 10,2% del 30 giugno 2025. Anche per la Capogruppo, così come per l'area packaging, si registra un risultato netto positivo di Euro 122.175 (perdita di Euro 651.529 al 30 giugno 2025).

La redditività consolidata del Gruppo nel primo semestre 2026 è stata significativamente influenzata dalla performance della controllata Tieng S.r.l., che ha registrato un EBITDA negativo principalmente per effetto dello slittamento al secondo semestre dell'esercizio di importanti ordini originariamente attesi nella prima

parte dell'anno, nonché della progressiva entrata a regime delle azioni di contenimento e razionalizzazione dei costi avviate dalla società nel corso del semestre.

In particolare, già nei primi mesi dell'esercizio è stato avviato un articolato programma di efficientamento della struttura dei costi, con particolare riferimento al costo del personale.

Nell'ambito di tale programma, la società ha fatto ricorso al Contratto di Solidarietà Difensiva, sulla base dell'accordo sottoscritto in data 12 maggio 2026 tra la Società e le Rappresentanze Sindacali, e ha contestualmente attuato un piano di riduzione dell'organico che ha interessato complessivamente 16 dipendenti.

Gli interventi sopra descritti, già formalizzati ed efficaci alla data di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2026, stanno producendo progressivamente i propri benefici a partire dal secondo semestre dell'esercizio e consentiranno, a partire dall'esercizio 2027, una riduzione strutturale del costo annuo del personale pari a Euro 1.155.603, rispetto alla struttura di costo antecedente gli interventi.

In particolare, relativamente all'Area Macchine si rileva come la controllata Tieng S.r.l. continui ad essere penalizzata dal rallentamento della domanda in diversi settori industriali a causa dell'incertezza macroeconomica. Nonostante Ricavi in crescita ad Euro 2.542.803, più 35,3% rispetto ad Euro 1.878.800 al 30 giugno 2025, il Valore della Produzione è diminuito del 29,9% avendo registrato Euro 2.420.537 a fronte di Euro 3.453.572 del corrispondente periodo precedente. Questo si ripercuote sull'Ebitda che registra un valore negativo pari ad Euro -608.535 (Euro -306.978 al 30 giugno 2025). Tuttavia, la ripresa degli ordini nel secondo e terzo trimestre, che genereranno ricavi a fine esercizio, e le azioni volte alla riduzione dei costi, consentiranno un'inversione di tendenza nell'ultimo trimestre dell'anno.

Al fine di fornire al mercato una rappresentazione integrativa degli effetti economici a regime delle azioni di efficientamento già implementate, la Direzione ha elaborato un indicatore alternativo di performance denominato **"EBITDA Pro-Forma Run-Rate"**.

L'indicatore è determinato partendo dall'EBITDA reported del primo semestre 2026 e rettificato esclusivamente per l'effetto teorico dei minori costi del personale che sarebbero stati rilevati nel periodo qualora gli interventi di riorganizzazione sopra descritti fossero stati pienamente operativi a decorrere dal 1° gennaio 2026.

Considerando la quota semestrale della **riduzione strutturale del costo del personale** della controllata Tieng S.r.l. (Area Macchine) prevista a regime, pari a **Euro 1.155.603 su base annua**, l'effetto teorico sul primo semestre 2026 risulta pari a Euro 577.802 oltre a 73.850 Euro relativi al risparmio nel periodo luglio 2026-dicembre 2026 per il ricorso al Contratto di Solidarietà, sempre per Tieng S.r.l.

Pertanto, a fronte di un EBITDA consolidato reported del primo semestre 2026 pari a Euro 2,274 milioni, l'**EBITDA Pro-Forma Run-Rate** risulterebbe pari a **Euro 2,926 milioni**.

| <b>Euro migliaia</b>                                                     | <b>H1 2026</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|
| EBITDA consolidato reported                                              | <b>2.274</b>   |
| Effetto teorico semestrale delle azioni di efficientamento del personale | <b>+652</b>    |
| <b>EBITDA Pro-Forma Run-Rate</b>                                         | <b>2.926</b>   |

L'EBITDA Pro-Forma Run-Rate non rappresenta un dato contabile consuntivo né una previsione dei risultati economici del Gruppo per l'esercizio 2026 o per l'esercizio 2027, ma costituisce un indicatore gestionale volto a rappresentare l'effetto teorico sul primo semestre 2026 delle azioni strutturali di efficientamento del costo del personale già formalizzate ed efficaci, assumendo che le stesse fossero state integralmente operative dal 1° gennaio 2026.

L'indicatore non incorpora alcun effetto relativo agli ordini slittati al secondo semestre 2026, né ipotesi di variazione dei ricavi, dei volumi o dei prezzi di vendita.

La **Posizione Finanziaria Netta Consolidata** al 30 Giugno 2026 (indebitamento netto) è pari ad **Euro 27.988.623**, in aumento di 0,8 Milioni di Euro rispetto al 31 Dicembre 2025 (Euro 27.169.916, debito netto), dopo aver effettuato investimenti nel primo semestre per circa Euro 1,4 Milioni, in netto calo rispetto a Euro

3,3 Milioni al 30 Giugno 2025 e riconducibili prevalentemente ai progetti di sviluppo in corso. Si segnala pertanto un netto rallentamento del trend rilevato nell'esercizio precedente (31 Dicembre 2025 vs 31 Dicembre 2024), nel quale la variazione della Posizione Finanziaria Netta era stata di 6,1 milioni.

Il **Patrimonio Netto Consolidato** è pari a Euro 14.430.074, da Euro 15.002.778 al 31 Dicembre 2025.

La Società ha in essere un prestito obbligazionario di 4,3 Milioni di Euro al 30 giugno 2026, il cui regolamento include clausole che regolano il caso di mancato rispetto dei covenant economico finanziari. Alla data di approvazione della relazione semestrale i covenant riferiti alla data del 30 giugno 2026 non risultano rispettati, ma la Società ha già ottenuto l'Holiday Period come comunicato al mercato in data 16 settembre 2026.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel corso del 2026 il Gruppo ha avviato una fase di rilancio industriale e commerciale che si sviluppa lungo due direttrici: da un lato il rafforzamento dell'area packaging, che rappresenta il perno industriale e commerciale del Gruppo; dall'altro il progressivo riequilibrio dell'area macchine, maggiormente esposta alla ciclicità degli investimenti industriali ma strategica per il presidio delle tecnologie proprietarie e per il supporto al modello di sviluppo internazionale. Tale fase di rilancio si basa inoltre sull'ottimizzazione dei costi, sull'integrazione operativa tra le società del Gruppo e su un più deciso orientamento alla generazione di cassa.

Per quanto riguarda l'area packaging, le azioni in corso sono orientate a rafforzare la capacità del Gruppo di intercettare la domanda di soluzioni sostenibili, leggere e riciclabili, facendo leva sui materiali proprietari cArtù®, cushionPaper e tissuePack. Il miglioramento dei risultati della Capogruppo nel primo semestre 2026, in termini di crescita dei ricavi e di recupero della marginalità, conferma la validità delle iniziative avviate sul piano commerciale e industriale. Il Gruppo intende proseguire in questa direzione, concentrando le risorse sui clienti e sui progetti caratterizzati da maggiore potenziale di sviluppo, replicabilità e marginalità, con particolare attenzione ai settori nei quali l'evoluzione normativa e le politiche ESG dei clienti favoriscono la sostituzione di materiali tradizionali con soluzioni a base carta.

L'attuazione del Regolamento (UE) 2025/40 sugli imballaggi e i rifiuti di imballaggio, unitamente alla crescente attenzione di clienti e filiere produttive verso imballaggi riciclabili, progettati secondo criteri di riduzione del peso e del volume e coerenti con i principi dell'economia circolare, costituisce un ulteriore fattore di sostegno alla proposta del Gruppo. In tale scenario, cArtù® si propone come alternativa ai materiali protettivi tradizionali e ai materiali plastici espansi in numerose applicazioni industriali, mentre cushionPaper e tissuePack ampliano la gamma di soluzioni a base carta per riempimento, protezione e bloccaggio, rafforzando la capacità del Gruppo di rispondere a esigenze diverse del mercato packaging.

Sul fronte dell'area macchine, il Gruppo sta perseguendo un percorso di riequilibrio volto a renderla maggiormente funzionale alla strategia complessiva. Tieng S.r.l., attraverso Grifal Technologies, mantiene un ruolo centrale quale centro di competenza per la progettazione, l'industrializzazione e il miglioramento continuo delle tecnologie di ondulazione e trasformazione dei materiali proprietari. L'obiettivo non è limitato alla vendita di macchinari a terzi, ma comprende il presidio delle tecnologie critiche, il supporto alla crescita dell'area packaging, l'assistenza ai partner industriali e lo sviluppo di soluzioni impiantistiche coerenti con il modello "glocale" del Gruppo.

Sulla base delle previsioni contenute nel Piano 2026-2030 e dell'andamento gestionale per i mesi successivi al 30 giugno 2026, il Gruppo ritiene che il 2026 possa rappresentare un esercizio di progressivo rafforzamento e di costruzione delle condizioni per una crescita più solida e sostenibile. L'andamento del terzo trimestre conferma la consistenza del percorso intrapreso e rafforza la fiducia degli amministratori nella capacità del Gruppo di proseguire nel recupero di redditività e nella generazione di cassa. Le iniziative di contenimento dei costi, la maggiore selettività commerciale, il rafforzamento delle aree vendite, l'integrazione operativa

tra packaging e tecnologie e le azioni avviate per il riallineamento del profilo finanziario stanno producendo effetti coerenti con gli obiettivi di Piano. In particolare, il rilancio dell'area packaging e il riequilibrio dell'area macchine consentono di affrontare la seconda parte dell'esercizio con una struttura più focalizzata e prospettive operative più favorevoli. Gli amministratori, sulla base della solidità delle azioni organizzative intraprese, dei risultati conseguiti nel primo semestre 2026, dell'andamento del terzo trimestre, ritengono ragionevole attendersi un esito positivo delle iniziative avviate per la rimodulazione dell'indebitamento in tempi compatibili con le esigenze del Gruppo.

#### **Deposito della documentazione**

La Relazione Finanziaria Consolidata Semestrale al 30 giugno 2026 della Società, corredata dalla Relazione della Società incaricata della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito Internet della Società ( [www.grifal.it](http://www.grifal.it) , area Investor Relations sezione Report Finanziari).

In Allegato:

- Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2026 vs 30 giugno 2025
- Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2026 vs 31 dicembre 2025
- Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 30 giugno 2026 vs 31 dicembre 2025
- Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2026 vs 30 giugno 2025

Il presente comunicato è disponibile nella sezione “Comunicati stampa finanziari” dell'area Investor Relations del sito [www.grifal.it](http://www.grifal.it).

**Grifal Group** è un riferimento nel settore packaging in Italia, dove opera con Grifal Spa - attiva dal 1969 e quotata su Euronext Growth Milan - e Tieng Srl. Il Gruppo include Grifal Europe Srl in Romania e Seven cArtù Lda, una joint venture con il Gruppo José Neves, in Portogallo. La strategia di sviluppo internazionale di Grifal Group prevede infatti l'apertura di centri produttivi per soddisfare le richieste provenienti dai diversi ambiti geografici, propedeutici all'affermazione di cArtù® e cushionPaper quali nuovi standard di imballaggio protettivo in carta, in risposta alla crescente domanda di soluzioni senza plastica.

Contatti:

| <b>Grifal S.p.A.</b>                                                                                                            | <b>Euronext Growth Advisor<br/>MiT Sim S.p.A.</b>                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Giulia Gritti<br>Direttore Comunicazione<br><a href="mailto:giulia_gritti@grifal.it">giulia_gritti@grifal.it</a>                | Francesca Martino<br><a href="mailto:francesca.martino@mitsim.it">francesca.martino@mitsim.it</a> |
| Riccardo Grazzini<br>Investor Relations e CFO<br><a href="mailto:investor.relations@grifal.it">investor.relations@grifal.it</a> |                                                                                                   |

### Conto Economico Consolidato al 30 Giugno 2026 vs 30 Giugno 2025

| Descrizione                                                                                      | 30/06/2026        | % sui ricavi  | 30/06/2025        | % sui ricavi  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Ricavi della gestione caratteristica                                                             | 19.382.187        | 100,0%        | 18.445.764        | 100,0%        |
| Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni | 1.524.179         | 7,9%          | 3.324.037         | 18,0%         |
| Ricavi della gestione accessoria                                                                 | 447.393           | 2,3%          | 446.532           | 2,4%          |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                                                   | <b>21.353.760</b> | <b>110,2%</b> | <b>22.216.334</b> | <b>120,4%</b> |
| Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                   | 7.066.463         | 36,5%         | 8.167.663         | 44,3%         |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi                                                      | 5.912.642         | 30,5%         | 6.228.424         | 33,8%         |
| Costo del lavoro                                                                                 | 6.063.326         | 31,3%         | 6.036.693         | 32,7%         |
| Altri costi operativi                                                                            | 37.018            | 0,2%          | 67.440            | 0,4%          |
| <b>EBITDA</b>                                                                                    | <b>2.274.311</b>  | <b>11,7%</b>  | <b>1.716.114</b>  | <b>9,3%</b>   |
| Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti                                               | 2.032.551         | 10,5%         | 2.081.307         | 11,3%         |
| <b>EBIT</b>                                                                                      | <b>241.760</b>    | <b>1,2%</b>   | <b>-365.193</b>   | <b>-2,0%</b>  |
| Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie           | -941.158          | -4,9%         | -752.154          | -4,1%         |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                                             | <b>-699.398</b>   | <b>-3,6%</b>  | <b>-1.117.347</b> | <b>-6,1%</b>  |
| Imposte sul reddito                                                                              | -112.254          | -0,6%         | -248.559          | -1,3%         |
| <b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>                                                               | <b>-587.145</b>   | <b>-3,0%</b>  | <b>-868.788</b>   | <b>-4,7%</b>  |

### Stato Patrimoniale Consolidato al 30 Giugno 2026 vs 31 Dicembre 2025

| Descrizione                             | 30/06/2026        | 31/12/2025        |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni                        | 38.182.068        | 38.822.886        |
| Attivo circolante                       | 19.703.560        | 20.818.761        |
| Ratei e risconti                        | 930.113           | 1.093.733         |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                    | <b>58.815.741</b> | <b>60.735.380</b> |
| Patrimonio netto di gruppo:             | 14.430.074        | 15.002.778        |
| - di cui utile (perdita) dell'esercizio | -587.145          | -3.090.017        |
| Fondi rischi e oneri                    | 79.296            | 144.268           |
| TFR                                     | 1.274.310         | 1.398.785         |
| Debiti a breve termine                  | 25.010.908        | 23.717.363        |
| Debiti a lungo termine                  | 15.793.761        | 18.191.073        |
| Ratei e risconti                        | 2.227.392         | 2.281.114         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                   | <b>58.815.740</b> | <b>60.735.380</b> |

**Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 Giugno 2026 vs 30 Giugno 2025**

| Descrizione                                                                                                                           | 30/06/2026        | 30/06/2025        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>                                                      |                   |                   |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                                        | -587.145          | -868.788          |
| Imposte sul reddito                                                                                                                   | -112.254          | -248.559          |
| Interessi passivi/(attivi)                                                                                                            | 791.054           | 658.692           |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                                                                       | -6.574            | -1.532            |
| <b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>            | <b>85.081</b>     | <b>-460.187</b>   |
| Accantonamento ai fondi                                                                                                               | 1.324             | 119.303           |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                                   | 2.032.551         | 1.962.004         |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                                                                           | 81.129            | 0                 |
| Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie | 49.855            | 62.851            |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari                                                                | 253.513           | 252.864           |
| <b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>                    | <b>2.418.372</b>  | <b>2.397.022</b>  |
| <b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>                                                     | <b>2.503.453</b>  | <b>1.936.836</b>  |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze                                                                                               | -416.831          | -470.473          |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti                                                                                     | -701.542          | -237.926          |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori                                                                                    | 344.284           | -681.418          |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi                                                                                   | 163.621           | -568.412          |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi                                                                                  | -53.722           | -89.998           |
| Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto                                                                     | -162.202          | 1.862.936         |
| <b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>                                                                                | <b>-826.393</b>   | <b>-185.290</b>   |
| <b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>                                                         | <b>1.677.060</b>  | <b>1.751.545</b>  |
| <b>Altre rettifiche</b>                                                                                                               | <b>-1.054.434</b> | <b>-791.408</b>   |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>                                                                                 | <b>622.627</b>    | <b>960.137</b>    |
| <b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>                                                                    |                   |                   |
| Immobilizzazioni materiali - (Investimenti)                                                                                           | -331.387          | -1.571.153        |
| Immobilizzazioni materiali - Disinvestimenti                                                                                          | 24.735            | 31.501            |
| Immobilizzazioni immateriali - (Investimenti)                                                                                         | -1.033.244        | -1.692.230        |
| Immobilizzazioni finanziarie - (Investimenti)                                                                                         | -116.438          | -10.000           |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>                                                                           | <b>-1.456.334</b> | <b>-3.241.881</b> |
| <b>C ) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                                                                 |                   |                   |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche                                                                                   | 1.529.022         | 2.798.019         |
| Accensione finanziamenti                                                                                                              | 150.000           | 2.000.000         |
| (Rimborso finanziamenti)                                                                                                              | -2.988.258        | -2.605.527        |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                                                                          | <b>-1.309.236</b> | <b>2.192.492</b>  |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>                                                                | <b>-2.142.944</b> | <b>-89.253</b>    |
| <b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>                                                                                       |                   |                   |

| Descrizione                                            | 30/06/2026       | 30/06/2025       |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Depositi bancari e postali                             | 2.418.783        | 1.521.517        |
| Danaro e valori in cassa                               | 17.640           | 15.908           |
| <b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b> | <b>2.436.422</b> | <b>1.537.425</b> |
| <b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>          |                  |                  |
| Depositi bancari e postali                             | 284.505          | 1.437.552        |
| Danaro e valori in cassa                               | 8.973            | 10.619           |
| <b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>   | <b>293.479</b>   | <b>1.448.171</b> |

**Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 30 Giugno 2026 vs 31 Dicembre 2025**

| Descrizione                                                  | 30/06/2026        | 31/12/2025        |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| A. Disponibilità liquide                                     | 293.479           | 2.436.422         |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide                 | 0                 | 0                 |
| C. Altre attività finanziarie correnti                       | 409.747           | 394.747           |
| <b>D. LIQUIDITÀ (A + B + C)</b>                              | <b>703.226</b>    | <b>2.831.170</b>  |
| E. Debito finanziario corrente                               | 8.973.202         | 7.444.179         |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente        | 3.924.886         | 4.365.833         |
| <b>G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (E + F)</b>         | <b>12.898.088</b> | <b>11.810.012</b> |
| <b>H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (G - D)</b>   | <b>12.194.862</b> | <b>8.978.843</b>  |
| I. Debito finanziario non corrente                           | 12.673.488        | 14.476.739        |
| J. Strumenti di debito                                       | 3.120.273         | 3.714.334         |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti            |                   |                   |
| <b>L. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (I + J + K)</b> | <b>15.793.761</b> | <b>18.191.073</b> |
| <b>M. TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H + L)</b>           | <b>27.988.623</b> | <b>27.169.916</b> |