

COMUNICATO STAMPA
SOCIETÀ EDITORIALE IL FATTO S.P.A.:
Il Consiglio di Amministrazione approva il progetto di bilancio al 31 dicembre 2019
Ricavi stabili e forti investimenti nella trasformazione digitale

***Incremento dei ricavi delle attività digitali
 Totale assenza di indebitamento finanziario e bancario
 Investimenti per oltre il doppio della raccolta IPO***

- Ricavi stabili a Euro 31.985 migliaia (Euro 32.039 migliaia al 31 dicembre 2018, - 0,17%)
- EBITDA in calo a Euro 1.239 migliaia (Euro 3.263 migliaia al 31 dicembre 2018, - 62%) a fronte di ingenti investimenti nel processo di trasformazione digitale del Gruppo
- Posizione finanziaria netta positiva per Euro 1.139 migliaia (Euro 2.810 migliaia al 31 dicembre 2018), con assenza totale di debiti finanziari
- Patrimonio netto pari ad Euro 4.147 migliaia (Euro 2.722 migliaia al 31 dicembre 2018)
- Aumenta peso sui ricavi delle attività digitali: media content, raccolta pubblicitaria e abbonamenti digitali

Roma, 31 marzo 2020 - Il Consiglio di Amministrazione di SEIF S.p.A. (la “Società” o “SEIF”) media content provider ed editore di diversi prodotti editoriali e multimediali, comunica che, in data odierna, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Nel 2019 la società ha proseguito il processo di trasformazione digitale già intrapreso, che è alla base del piano industriale triennale, investendo in questa strategia più del doppio dei capitali raccolti in IPO. I risultati di questo processo sono già visibili nell’incremento dei ricavi delle attività digitali, che ha consentito, già dal secondo semestre 2019, di accrescere il volume del fatturato compensando per una parte rilevante la riduzione delle vendite cartacee in edicola del quotidiano.

Il mercato tradizionale della "carta" rimane una fonte importante di fatturato, che va sostenuta e che può riservare opportunità di recupero dei ricavi. Tuttavia, di fronte al calo che ha interessato l’intero mercato edicola, SEIF ha stabilito di investire fortemente, anche se a scapito della marginalità dell’esercizio, in un processo di digitalizzazione, innovazione e diversificazione, che punta a completare entro il 2020, dandosi gli strumenti necessari per cogliere tutte le opportunità di marginalità nei prossimi anni.

Cinzia Monteverdi, Presidente e AD di SEIF ha commentato: *“In un contesto di profonda evoluzione riteniamo che nel settore editoriale potrà crescere solo chi sarà in grado di trasformarsi; smettere di investire nella diversificazione e nella digitalizzazione significherebbe non stare al passo con i tempi ed esporsi al rischio di contrazione”.*

“In questo momento di forte incertezza dettata dal Covid-19” - ha proseguito Cinzia Monteverdi - “paradossalmente il mercato editoriale, definito da anni “in crisi”, diventa un ancor più importante supporto per tutti i cittadini; il digitale, unitamente allo sforzo incredibile degli edicolanti, ci permette di essere al passo con i tempi e di essere vicini ai nostri lettori anche in un momento di emergenza straordinaria offrendo un servizio utile e di qualità. La strada dell’innovazione, della trasparenza e dell’indipendenza, accompagnate alla qualità dei contenuti, ci garantirà di stare al fianco, nel modo giusto, dei nostri partner, degli edicolanti, dei nostri lettori e clienti tutti. Non si può, ovviamente, né gioire né compiacersi se in questo periodo il mercato editoriale registra una crescita. Possiamo e dobbiamo semplicemente essere orgogliosi di fornire anche in smart working un servizio pubblico, e sono certa che questo sia il sentimento prevalente anche tra i nostri investitori”.

Principali Dati Economico-Patrimoniali

(in Euro migliaia)	Esercizio		
	2019	2018	%variaz.
A) Valore della produzione			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.768	28.335	-5,53%
2) variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-15	15	-205,93%
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.504	3.480	29,43%
5) altri ricavi	728	210	247,17%
Totale (A)	31.985	32.039	-0,17%

La tabella evidenzia un sostanziale pareggio del valore della produzione nonostante una riduzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, analizzati nel dettaglio nella successiva tabella.

A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Valore al 31.12.19	% sui ricavi	Valore al 31/12/2018	% sui ricavi
Settore editoria	19.914	74,40%	22.515	79,46%
Settore media content	2.329	8,70%	1.429	5,04%
Settore pubblicità	4.524	16,90%	4.391	15,50%
Totale	26.768	100,00%	28.335	100,00%

Analizzando la variazione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni rileviamo quanto segue:

Settore editoria: i ricavi del settore editoria hanno registrato una diminuzione complessiva dell'11,5% (era oltre il 15% al 30.06.19). Essi sono composti essenzialmente dai ricavi (i) delle vendite in edicola del quotidiano; (ii) delle vendite del magazine mensile FQMillennium; (iii) delle vendite dei libri della collana Paper First nel canale edicola e libreria; (iv) delle vendite di abbonamenti del quotidiano e sito.

Settore media content: i ricavi del settore *media content* evidenziano un incremento totale del 63% e sono composti essenzialmente dai ricavi (i) della concessione dei diritti di sfruttamento dei contenuti televisivi per; (ii) delle vendite degli spettacoli teatrali ed eventi.

Settore pubblicità: i ricavi pubblicitari mostrano un'ulteriore crescita del 3% nell'esercizio 2019 e sono composti essenzialmente dai ricavi (i) della raccolta pubblicitaria sul quotidiano; (ii) della raccolta pubblicitaria sul sito; (iii) della raccolta sul magazine mensile.

Rilevante l'ulteriore incremento del 5% nell'esercizio dei ricavi delle attività digitali pari al 35% del totale dei ricavi (era il 30% nel 2018), a conferma della validità delle decisioni strategiche assunte dalla Società che vanno nella direzione di contrastare e compensare la decrescita delle vendite dei prodotti cartacei nella versione tradizionale, con la trasformazione digitale dei processi e dei prodotti.

Analizzando la marginalità della gestione aziendale rileviamo quanto segue:

(in Euro migliaia)	Esercizio	
	2019	2018
Valore della Produzione	31.985	32.039
EBITDA	1.239	3.263
EBIT	-2.037	224
EBT	-2.026	269
Risultato netto	-1.492	0,4
Patrimonio netto	4.147	2.722
Posizione finanziaria netta	-1.139	-2.810

L'EBITDA del 2019 è pari a circa il 4% sul valore della produzione (era a circa il 2,5% al 30.06.19) registrando una diminuzione dal 10% del 2018. L'impatto della quota di ammortamenti dell'esercizio (3.240 migliaia di euro) porta l'EBIT a -2.037 migliaia di euro.

I costi di produzione sono stati pari a Euro 34.021 migliaia (31.815 migliaia al 31 dicembre 2018) in aumento del 7% rispetto al 2018. I costi del personale sono stati pari a Euro 10.978 migliaia in aumento rispetto agli Euro 10.294 migliaia del 2018, dovuto ad un incremento medio di 14 unità nel corso del 2019. L'incremento di entrambi i valori è dovuto alla crescita delle dimensioni della struttura aziendale, anche a seguito dello status di società quotata, e delle attività produttive, in modo particolare la produzione dei contenuti televisivi "Loft produzioni".

Destinazione del risultato d'esercizio

Il consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea dei Soci di riportare a nuovo il risultato netto dell'esercizio 2019.

Il Patrimonio Netto si è incrementato di 1.425 migliaia di euro al netto della perdita di esercizio 2019, in seguito alla riduzione della riserva negativa per azioni proprie per 2.917 migliaia di euro dovuta al collocamento in IPO di una quota di capitale sociale pari al 16,21%. La voce Riserve del Patrimonio netto è pari a 3.104 migliaia di euro ed è costituita dalla Riserva Straordinaria di 3.695 migliaia di euro, la Riserva Legale di 500 migliaia di euro e la Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio di 1.091 migliaia di euro.

Flussi di cassa

(in Euro migliaia)	2019	2018
Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi	(2.036)	224
Rettifiche per elementi non monetari	3.781	3.553
Variazioni del capitale circolante netto	18	-581
Altre rettifiche	(345)	(262)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	1.418	2.934
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(6.006)	(916)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	2.917	-2.799
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	(1.671)	(781)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	2.212	2.993
Disponibilità liquide a fine esercizio	541	2.212
Variazione disponibilità liquide	(1.671)	(781)

La Posizione Finanziaria Netta, positiva per 1.139 migliaia di euro e composta esclusivamente da cash e cash equivalents con assenza totale di debiti finanziari, si è ridotta di 1.671 migliaia di euro. Tale riduzione è imputabile interamente all'utilizzo delle disponibilità di conto corrente bancario che, in aggiunta all'autofinanziamento e alla finanza netta raccolta in sede di IPO (2.000 migliaia di euro), ha consentito di supportare il consistente programma di investimento attuato nel corso dell'esercizio. L'importante attività di investimenti attuata nel corso del 2019 dalla Società, pari ad euro 6.006 migliaia di euro (più del doppio della raccolta di capitale in IPO), è stata coperta dalla variazione della PFN (- 1.671 migliaia di euro), dal Flusso di Finanziamento tramite IPO (+ 2.917 migliaia di euro) e dal Flusso Finanziario della gestione reddituale (+ 1.418 migliaia di euro).

Attività svolte nel 2019

L'esercizio 2019 ha rappresentato l'inizio di un importante momento di trasformazione per la Società da molti punti di vista. Dal punto di vista societario, come ormai noto, nel marzo dello scorso anno è avvenuta la quotazione sul mercato AIM – Italia, mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso il collocamento di azioni proprie per una quota del 16,21%. Nel mese di luglio 2019, inoltre, la Società ha concluso l'operazione di dual-listing delle azioni sul mercato Euronext Growth Paris. Dal punto di vista del modello di business, che è stato al centro di importanti cambiamenti guidati dalla trasformazione digitale dei processi e dei prodotti. L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, per la Società, ha rappresentato l'esercizio in cui si sono avviate le attività di implementazione dei nuovi progetti alla base delle linee strategiche di sviluppo del piano industriale triennale. Dal punto di vista della diversificazione, perché nel corso dell'esercizio in esame la diversificazione dei prodotti è stata non solo potenziata ma anche utilizzata, attraverso l'analisi dei dati, per raggiungere mercati e target diversi, questi ultimi anche all'interno dello stesso segmento di mercato, mantenendo immutata l'identità aziendale.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio

Successivamente la chiusura dell'esercizio non si rilevano particolari fatti di rilievo da segnalare. La Società ha proceduto con le normali attività gestionali, che includono anche la graduale attuazione dei progetti di sviluppo. Pertanto, la continuità delle attività produttive aziendali non ha subito variazioni nemmeno a seguito dell'emergenza epidemiologica Covid-19.

Evoluzione prevedibile della gestione

La Società opera nei settori dell'editoria e dell'informazione, settori che non sono stati oggetto di restrizione da parte di D.M. e/o D.P.C.M. né da ordinanze regionali e/o comunali emanate sino alla data del presente comunicato. Le attività produttive sono, pertanto, state svolte senza soluzione di continuità, adottando tutte le misure necessarie alla salvaguardia della sicurezza dei lavoratori anche in osservanza del protocollo sottoscritto tra il Governo e le parti sociali. La Società ha subito avviato un programma di organizzazione del lavoro con l'utilizzo della modalità cd. *smart working* applicato a tutte le mansioni, riducendo al minimo la presenza fisica dei lavoratori presso le sedi e le redazioni. Va rilevato che il settore dell'informazione, rimanendo tra quelli di primaria importanza per il Paese, anche in considerazione dell'attuale emergenza epidemiologica in corso, non sta subendo un fermo e/o un significativo calo produttivo e questo non lascia intravedere possibilità di deterioramento della continuità aziendale. È tuttavia possibile che si possa registrare una temporanea riduzione dei ricavi di alcune linee quali ad esempio quella derivante dalla distribuzione dei nuovi libri della collana Paper First sul canale librerie oppure un rallentamento della raccolta pubblicitaria dovuto alle riduzioni delle campagne degli investitori operanti in taluni settori. Tuttavia, dall'evidenza dei volumi di questo primo trimestre del 2020 (e sulla base di dati pre-consuntivi non ancora approvati dal Consiglio di Amministrazione né revisionati dalla Società di revisione KPMG S.p.A.), si nota che se si dovesse registrare una flessione dei ricavi della Società, sarebbe ragionevole pensare che questa possa essere comunque compensata dall'incremento del numero di accessi al sito web. Sul punto si rileva che la Società ha registrato un incremento degli abbonamenti digitali dovuto, in particolare, anche al fatto che la

Società sta offrendo abbonamenti a prezzi scontati per il periodo limitato riferibile alle attuali restrizioni dovute all'emergenza Covid-19. Si rileva, da ultimo, un consolidamento delle copie vendute in edicola.

Convocazione dell'Assemblea ordinaria e deposito della documentazione

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'assemblea ordinaria degli azionisti per deliberare, *inter alia*, sull'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 il prossimo 29 aprile 2020 (in prima convocazione) e 12 maggio 2020 (occorrendo, in seconda convocazione).

La documentazione richiesta dalla normativa vigente sarà a disposizione presso la sede legale in Via Sant'Erasmus 2, 00184 Roma, e sul sito internet aziendale www.seif-spa.it, sezione *Investor Relations* nei termini previsti dalla normativa vigente. Si precisa che il progetto di bilancio è oggetto di revisione contabile da parte di KPMG S.p.A..

SOCIETÀ EDITORIALE IL FATTO S.P.A. (SEIF) è una media company indipendente, fondata a Roma nel 2009 e guidata da Cinzia Monteverdi, Presidente e Amministratore Delegato. La società è editrice di diversi prodotti editoriali e multimediali, tra cui Il Fatto Quotidiano, testata fondata da Antonio Padellaro e diretta da Marco Travaglio, il sito di news ilfattoquotidiano.it e il mensile FQ Millennium, diretti da Peter Gomez, la casa editrice Paper First e la piattaforma TV e di contenuti multimediali Loft.

Recentemente SEIF ha intrapreso un processo di diversificazione per diventare sempre di più un media content provider a 360 gradi, dando il via a una strategia di sviluppo dei propri prodotti in chiave digitale e data driven.

Per maggiori informazioni:

Ufficio Stampa

Close to Media – Società fondata da Elisabetta Neuhoff
Via Caradosso 8 – 20123 Milano
Tel: 02.70006237
Fax: 02.89694809

www.closestomedia.it

Luca Manzato, Sofia Crosta, Giorgia Cococcioni

luca.manzato@closestomedia.it,

sofia.crosta@closestomedia.it,

giorgia.cococcioni@closestomedia.it

Nomad

Alantra Capital Markets
Via Borgonuovo, 16 – 20121 Milano tel. +39
02 63671613

Stefano Bellavita

mail: stefano.bellavita@alantra.com

SEIF - Investor relations

06 32818514

Cinzia Monteverdi (CEO) ir@seif-spa.it

Luigi Calicchia (CFO) l.calicchia@seif-spa.it

Ulteriori informazioni

Ad integrazione delle informazioni finanziarie richiamate ai precedenti punti, si allegano gli schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario.

Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2019	31/12/2018
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	988.893	588.818
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	24.073	63.833
6) immobilizzazioni in corso e acconti	807.607	241.515
7) altre	4.814.674	3.418.812
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>6.635.247</i>	<i>4.312.978</i>
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
4) altri beni	223.703	123.260
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>223.703</i>	<i>123.260</i>
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
1) partecipazioni in	-	-
b) imprese collegate	932.939	-
d-bis) altre imprese	-	712.939
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>932.939</i>	<i>712.939</i>
2) crediti	-	-
b) verso imprese collegate	121.277	-
d-bis) verso altri	89.882	87.692
esigibili entro l'esercizio successivo	-	4.034
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	83.658
<i>Totale crediti</i>	<i>211.159</i>	<i>87.692</i>
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>1.144.098</i>	<i>800.631</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>8.003.048</i>	<i>5.236.869</i>
C) Attivo circolante		
I – Rimanenze	-	-
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	174.342	188.320
4) prodotti finiti e merci	76.378	91.738
<i>Totale rimanenze</i>	<i>250.720</i>	<i>280.058</i>
II – Crediti	-	-
1) verso clienti	4.087.782	3.923.629
esigibili entro l'esercizio successivo	4.087.782	3.923.629

	31/12/2019	31/12/2018
5-bis) crediti tributari	1.027.014	296.496
esigibili entro l'esercizio successivo	-	296.496
5-ter) imposte anticipate	798.216	264.116
5-quater) verso altri	328.082	276.225
esigibili entro l'esercizio successivo	328.082	276.225
Totale crediti	6.241.094	4.760.466
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
6) altri titoli	598.328	598.142
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	598.328	598.142
IV - Disponibilità liquide	-	-
1) depositi bancari e postali	538.023	2.211.105
3) danaro e valori in cassa	2.412	709
Totale disponibilità liquide	540.435	2.211.814
Totale attivo circolante (C)	7.630.577	7.850.480
D) Ratei e risconti	240.303	104.021
Totale attivo	15.873.928	13.191.370
Passivo		
A) Patrimonio netto	4.147.123	2.722.067
I – Capitale	2.500.000	2.500.000
IV - Riserva legale	500.000	500.000
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Riserva straordinaria	3.694.856	3.694.856
Totale altre riserve	3.694.856	3.694.856
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	35.407	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(1.492.384)	35.407
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(1.090.756)	(4.008.196)
Totale patrimonio netto	4.147.123	2.722.067
B) Fondi per rischi e oneri		
4) altri	641.989	763.989
Totale fondi per rischi ed oneri	641.989	763.989
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.097.011	1.789.118
D) Debiti		
7) debiti verso fornitori	3.718.577	3.161.220
esigibili entro l'esercizio successivo	3.718.577	3.161.220
12) debiti tributari	444.255	412.475
esigibili entro l'esercizio successivo	444.255	412.475
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.012.179	942.302
esigibili entro l'esercizio successivo	1.012.179	942.302
14) altri debiti	2.531.000	2.129.611
esigibili entro l'esercizio successivo	-	2.129.611

	31/12/2019	31/12/2018
<i>Totale debiti</i>	7.706.011	6.645.608
E) Ratei e risconti	1.281.794	1.270.588
<i>Totale passivo</i>	15.873.928	13.191.370

Conto Economico Ordinario

	31/12/2019	31/12/2018
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.767.687	28.334.999
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(15.360)	14.500
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.503.896	3.479.835
5) altri ricavi e proventi	-	-
Altri	728.296	209.783
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	728.296	209.783
<i>Totale valore della produzione</i>	31.984.519	32.039.117
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.488.422	1.455.995
7) per servizi	16.251.673	15.264.940
8) per godimento di beni di terzi	1.490.026	1.180.269
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	7.791.923	7.329.782
b) oneri sociali	2.514.242	2.385.500
c) trattamento di fine rapporto	427.072	395.487
e) altri costi	244.384	183.701
<i>Totale costi per il personale</i>	10.977.621	10.294.470
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.163.222	2.919.380
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	76.730	67.092
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	3.239.952	2.986.472
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	13.978	137.916
12) accantonamenti per rischi	35.442	53.240
14) oneri diversi di gestione	524.076	442.154
<i>Totale costi della produzione</i>	34.021.190	31.815.456
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(2.036.671)	223.661
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari	-	-
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
da imprese collegate	1.277	-

	31/12/2019	31/12/2018
<i>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>	1.277	-
partecipazioni c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono	12.008	29.510
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
Altri	3.583	24.443
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	3.583	24.443
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	16.868	53.953
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
Altri	6.667	8.771
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	6.667	8.771
17-bis) utili e perdite su cambi	(201)	(299)
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	10.000	44.883
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni	-	-
partecipazioni c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono	186	-
<i>Totale rivalutazioni</i>	186	-
<i>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)</i>	186	-
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	(2.026.484)	268.544
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	-	207.703
imposte relative a esercizi precedenti	-	18.536
imposte differite e anticipate	(534.101)	6.898
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	<i>(534.101)</i>	<i>233.137</i>
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(1.492.384)	35.407

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2019	Importo al 31/12/2018
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.492.384)	35.407
Imposte sul reddito	(534.101)	233.137
Interessi passivi/(attivi)	(10.000)	(45.182)
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(2.036.485)</i>	<i>223.362</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	541.012	567.507
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.239.952	2.986.472
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(186)	
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>3.780.778</i>	<i>3.553.979</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>1.744.293</i>	<i>3.777.341</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	29.338	123.415
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(164.153)	(821.419)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	557.357	(18.974)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(125.076)	(50.319)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(279.328)	186.049
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>18.138</i>	<i>(581.248)</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>1.762.431</i>	<i>3.196.093</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	10.000	45.182
(Utilizzo dei fondi)	(355.119)	(307.560)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(345.119)</i>	<i>(262.378)</i>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.417.312	2.933.715
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(177.173)	(80.754)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(5.485.491)	(3.990.963)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(343.467)	-
Disinvestimenti		32.000
Attività finanziarie non immobilizzate		
Disinvestimenti		3.123.858
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(6.006.131)	(915.859)

	Importo al 31/12/2019	Importo al 31/12/2018
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi propri		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	2.917.440	(1.400.000)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	(1.398.697)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	2.917.440	(2.798.697)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.671.379)	(780.841)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	2.211.105	2.990.644
Danaro e valori in cassa	709	2.011
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.211.814	2.992.655
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	538.023	2.211.105
Danaro e valori in cassa	2.412	709
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	540.435	2.211.814