

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0524-38-2015	Data/Ora Ricezione 28 Agosto 2015 17:30:36	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : IT WAY

Identificativo : 62627

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : ITWAYN01 - Passatempi

Tipologia : IRAG 02

Data/Ora Ricezione : 28 Agosto 2015 17:30:36

Data/Ora Inizio : 28 Agosto 2015 17:50:20

Diffusione presunta

Oggetto : Il CdA approva la Relazione Finanziaria
Semestrale al 30 giugno 2015.

Testo del comunicato

Vedi allegato.



COMUNICATO STAMPA

Il CdA del Gruppo ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015

**GRUPPO ITWAY: NEL PRIMO SEMESTRE 2015
RICAVI IN CRESCITA (+6,2%)**

A 40,4 MILIONI DI EURO

In lieve flessione i margini reddituali

Il primo semestre dell'anno ha evidenziato un incremento dei ricavi in termini di volumi che non si è riflesso nell'andamento dei margini, ma l'entrata di alcuni ordini e commesse a valore già prevista per il secondo semestre dovrebbe mutare il quadro di qui a fine anno.

A fronte di ricavi saliti dai 38,1 milioni di Euro del 2014 ai 40,4 milioni di Euro del 2015 (primo semestre contro primo semestre), i margini reddituali evidenziano un EBITDA di 845 mila Euro (954 mila Euro a fine giugno 2014) e un EBIT che chiude il primo semestre 2015 a 638 mila Euro (723 mila Euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

A quota 22,4 milioni di Euro l'indebitamento finanziario netto contro i 17,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2014.

Ravenna, 28 agosto 2015 – Il **Consiglio di Amministrazione di Itway SpA** - società quotata al segmento Star di Borsa Italiana (IT0003057624) a capo del Gruppo leader nella progettazione, produzione e distribuzione di soluzioni di *e-business*, presieduto da G. Andrea Farina, **ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015.**

Tale Relazione è stata redatta in conformità all'art. 154 ter (Relazioni finanziarie) del Dlgs. 58/1998 (T.U.F. Testo Unico della Finanza), nonché della comunicazione Consob DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

Di seguito vengono riportati i principali risultati economici consolidati conseguiti dal Gruppo Itway nel primo semestre dell'esercizio sociale 2015, confrontati con quelli dell'analogo periodo al 30 giugno 2014.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2015 (6 mesi)	30/06/2014 (6 mesi)	Variazione %
Ricavi	40.457	38.099	+6,2%
Risultato operativo lordo (EBITDA)	845	954	-11,4%
Risultato operativo (EBIT)	638	723	-11,7%
Risultato ante imposte da attività ricorrenti	(281)	(116)	ns
Risultato ante imposte	(407)	(159)	ns
Risultato netto	(440)	(353)	-25 %

Al 30 giugno 2015 il Gruppo Itway registra:

- **Ricavi Consolidati** pari a circa **40,4 milioni di Euro**, in aumento del 6,2% rispetto ai 38,1 milioni di Euro registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente;
- **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)** pari a **845 mila Euro** contro i 954 mila Euro dell'analogo periodo del 2014;



- **Risultato Operativo (EBIT)** che si è assestato a **638 mila Euro** rispetto ai 723 mila Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente;
- **Risultato Ante Imposte da attività ricorrenti** pari ad un valore negativo di **281 mila Euro** (116 mila Euro il valore negativo registrato nello stesso periodo del 2014);
- **Risultato Netto** negativo per **440 mila Euro** rispetto al risultato negativo di 353 mila Euro registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il semestre chiuso al 30 giugno 2015 ha evidenziato un incremento dei ricavi in termini di volumi superiore al 6% che non si è riflesso nell'andamento dei margini reddituali, ma nel secondo semestre dell'anno entreranno alcuni ordini di prodotti e commesse a valore (registrate nei sistemi previsionali di evoluzione delle offerte e pipeline) tali da permettere non solo di recuperare il margine dei primi sei mesi ma anche di migliorare il risultato rispetto all'esercizio 2014.

Contesto di Mercato

Nel corso del primo semestre 2015, il mercato ICT dei Paesi Sud Europei ha subito un ulteriore, generale rallentamento, che si è tradotto in un nuovo calo della domanda IT nei vari mercati dove il Gruppo opera. Inoltre, l'*outlook* non ancora completamente positivo delle economie di questi ultimi Paesi continua a riflettersi sull'andamento dei mercati finanziari, generando situazioni di tensione, soprattutto sul costo del denaro.

Per il Gruppo Itway, ormai da tempo questa situazione si è tradotta nella necessità di supportare sempre più i propri clienti in una condizione di credito 'contratto', con tempi di incasso che tendono a dilatarsi, mentre i principali Vendor sono ogni giorno più restii a farsi carico della situazione sistemica, specie nei mercati italiano ed iberico. A fronte di questo contesto, continuano le contromisure di contenimento delle condizioni di pagamento e di maggiore utilizzo delle operazioni di factoring pro-soluto.

In questo quadro macroeconomico e di mercato ancora non favorevole, l'aver mantenuto od incrementato quote di mercato, va interpretato da parte del Gruppo Itway come sintomo di vitalità e tenacia.

Strategia Industriale

Anche nel primo semestre del 2015 la Strategia Industriale del Gruppo è stata quella di continuare a riposizionarsi su nuove linee distributive e a concentrarsi sui segmenti di business a più alto valore aggiunto, come l'ASA VAR e l'ASA VAS. Per quanto riguarda l'ASA VAD, gli effetti di questa politica - che può incidere sui volumi generati, pur nelle difficoltà generali - sono in corso di esecuzione.

Coerentemente con la gestione adottata in questi ultimi anni di grave crisi, il Gruppo Itway si è posizionato a livello industriale nel modo più efficace per contrastare gli andamenti macroeconomici ed essere pronto alla ripartenza delle economie dei Paesi in cui opera.

Andamento delle Aree di Business

A livello di Aree di Business, nel primo semestre dell'esercizio 2015 **l'ASA VAD** - Area Strategica di Affari Value Added Distribution, nonché attività *core* del Gruppo per la distribuzione di prodotti specializzati software ed hardware, servizi di certificazione sulle tecnologie software distribuite e servizi di assistenza tecnica pre e post vendita - ha segnato ricavi pari a 31,3 milioni di Euro, registrando un incremento del 4,1% rispetto ai 30,1 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

A fronte di volumi in leggera crescita, fatto che non si registrava da 6 trimestri, l'ASA VAD registra nei primi sei mesi dell'anno in corso anche un miglioramento della redditività. L'EBITDA è infatti passato dai 358 mila



Euro del primo semestre 2014 ai 404 mila registrati al 30 giugno 2015, mentre l'EBIT del primo semestre di quest'anno è risultato pari a 230 mila Euro contro i 161 mila Euro dello stesso periodo del 2014.

Il primo semestre del 2015 ha registrato risultati differenti a seconda dei Paesi in cui opera il Gruppo Itway.

Il **mercato italiano**, il più importante per il Gruppo, è quello in cui continuano a farsi sentire gli effetti negativi della "situazione Paese" e della riorganizzazione delle strategie distributive di alcuni Vendor. Nonostante ciò, le contromisure messe in atto hanno permesso la tenuta dei volumi evidenziata nel semestre chiuso al 30 giugno 2015.

La **controllata turca Itway Turkiye Ltd.** ha ottenuto anche nel corso dei primi sei mesi del 2015 significativi ed importanti incrementi di volumi e margini, sia percentuali che in valori assoluti. La società mantiene inoltre la leadership nel segmento IT security di un mercato, quello turco, che al di fuori dall'area Euro si conferma ancora una volta con significative prospettive di sviluppo.

La **controllata greca Itway Hellas S.A.**, pur nell'attuale, critica situazione in cui versa il Paese, prosegue nella sua lenta crescita, con risultati in linea con il budget previsto.

A ristrutturazione completata (operazione portata a termine lo scorso esercizio), la **controllata francese** ha chiuso il primo esercizio 2015 riducendo significativamente le perdite.

La **controllata iberica**, infine, dopo la riorganizzazione completata negli scorsi esercizi, ha chiuso il primo semestre 2015 con ricavi in linea con quelli realizzati nello stesso periodo dell'anno scorso e un Ebitda in deciso miglioramento sullo stesso periodo.

Sempre nel primo semestre 2015, l'**area strategica ASA VAR** – che offre servizi e consulenza mirati a formare e supportare le aziende nel campo dell'e-business, dell'e-security, del Central Access Management, dell'Internetworking e Wireless – a fronte di un miglioramento dei ricavi, passati dagli 8 milioni di Euro del primo semestre 2014 ai 9,1 milioni di Euro del 30 giugno 2015, ha visto contrarsi i margini reddituali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, portando l'Ebitda da 597 mila Euro (30/06/2014) a 441 mila Euro (30/06/2015) e l'Ebit da 562 mila Euro (30/06/2014) a 408 mila Euro (30/06/2015).

Un semestre a "due facce" su cui ha influito un inizio 2015 che ha visto l'area ASA VAR e Business-e, la società cui fa capo, chiudere contratti con volumi in buona crescita ma dalla marginalità ridotta. Una tendenza che il Gruppo prevede di invertire nel secondo semestre dell'anno, recuperando sul fronte dei margini nei prossimi trimestri.

Nel 2013 il Gruppo Itway è entrato in **altre attività di business**, contigue alle storiche VAD e VAR. Questi settori non contribuiscono ancora in modo rilevante ai risultati del semestre e pertanto non sono riportati nell'informativa per settore, ma sono comunque importanti come testimonianza della strategia di arricchimento dei segmenti business.

I nuovi settori gestiti sono:

- **Gaming**, tramite la partecipazione ad una concessionaria di gioco lecito, su concessione dell'Azienda Monopoli di Stato. La partecipazione del Gruppo Itway è peraltro focalizzata, come partner industriale, unicamente sul supporto tecnologico nella realizzazione e gestione della rete telematica di collegamento tra le macchine da gioco installate e l'Amministrazione Finanziaria;



- **Servizi informatici "in the cloud":** "Managed Services", Servizi Gestiti per le PMI in ambiente rete e cloud in area Security, Storage Management, Business Continuity, Green IT, Energy Recovery, analisi intelligente dei flussi di videosorveglianza;
- **Servizi assistiti nelle soluzioni N+SOC e MSSP**, per il controllo di reti.

Posizione Finanziaria Netta

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2015 è risultato pari a 22,4 milioni di Euro contro i 17,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2014.

L'andamento del livello di indebitamento finanziario risulta influenzato sia da fattori non dipendenti direttamente dal Gruppo Itway (vedi tempi di incasso) sia dal grado di utilizzo del factor "pro-soluto". In particolare al 30 giugno 2015 si sono verificati alcuni slittamenti di importanti incassi che sono stati realizzati nei primi giorni di luglio 2015 per un importo complessivo di oltre 1 milione di Euro.

L'incremento della Posizione finanziaria netta non corrente di circa 3,3 milioni di Euro è dovuta all'erogazione di finanziamenti a medio lungo termine avvenuta nel semestre.

In data 27 aprile 2015 è iniziato il collocamento di *commercial paper* fino a cumulativi 1 milione di Euro con scadenza 6 mesi, collocamento che è stato completato lo scorso mese di maggio. Questa operazione si inserisce nell'ambito di un più ampio programma finalizzato alla diversificazione delle fonti di approvvigionamento della liquidità da parte del Gruppo Itway.

Il programma di *commercial paper* varato dal Gruppo prevede emissioni fino ad un ammontare massimo di 10 milioni di Euro nell'arco dei prossimi 3/5 anni e gli consentirà di fare raccolta a breve termine tra gli investitori istituzionali e professionali. Gli strumenti finanziari saranno negoziati sul segmento professionale ExtraMOT PRO, gestito da Borsa Italiana.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Si segnala che in data 5 agosto 2015 la società di Rating CERVED Rating Agency S.p.a. ha assegnato alla Società il rating B1.2 (solvibile), equivalente a BBB- di S&P e a Baa3 di Moody's. Salvo quanto precede non si segnalano ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo e fino alla data odierna.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante alcune previsioni avessero fatto sperare in una ripresa dell'area Euro, le ultime stime restano orientate ad una sostanziale, positiva prudenza. Per quanto riguarda l'Italia e la Spagna, mercati importanti per il Gruppo Itway, cominciano ad affacciarsi previsioni di ripresa, seppur modesta, già a partire da quest'anno. Intanto continua l'effetto traino della controllata turca, dove le ottime previsioni di crescita del Pil (+ 4%) fanno prevedere in una chiusura dell'esercizio 2015 con incrementi a due cifre e conferma della leadership di settore nel Paese.

In questo quadro, il Gruppo Itway si inserisce come un player da tempo ben posizionato in mercati a valore aggiunto quali la Sicurezza dei sistemi informativi, la Virtualizzazione (ASA VAD, ASA VAR) e il nuovo ed emergente Cloud Computing (ASA VAS), che punta ad operare in questi settori con un ruolo di attore



primario nel Sud Europa. Alcuni mercati, come quello del Cloud Computing, sono in crescita e il Gruppo vi opererà come attore di start-up e concentratore di iniziative in corso, attraverso la nascente ASA VAS.

In ogni mercato in cui è presente, il Gruppo Itway punta ad aumentare le proprie quote di mercato, anche grazie all'introduzione di nuovi prodotti e al recupero di marginalità, accompagnando queste azioni con un'importante opera di contenimento del capitale circolante netto.

Azioni Proprie

Al 30 giugno 2015 la Capogruppo Itway S.p.A. possedeva n. 730.942 azioni proprie (pari al 9,25% del capitale sociale), per un valore nominale pari a 365.471 Euro ed un costo iscritto a bilancio per il periodo pari a circa 41 mila Euro. Nel corso dei primi sei mesi del 2015 sono state acquistate n. 27.867 azioni proprie (pari allo 0,35% del capitale sociale) per un valore nominale di 13.934 Euro, come autorizzato dall'Assemblea degli azionisti di Itway S.p.A.

Alla data di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2015, la Capogruppo possiede n. 737.562 azioni proprie (pari al 9,33% del capitale sociale), per un valore nominale pari a 368.781 Euro.

Come previsto dal comma 2 art. 154-bis del T.U.F., il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gruppo Itway, Sonia Passatempì, dichiara che l'informativa contabile societaria contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Itway

Fondata a Ravenna il 4 luglio 1996, quotata in Borsa Italiana dal 4 luglio 2001 (segmento AllStar), Itway SpA è oggi a capo di un Gruppo che opera nel settore dell'Information Technology attraverso la progettazione, produzione e distribuzione di soluzioni di e-business. Il Gruppo Itway opera come Value Added Distributor (VAD) di tecnologie software per l'e-business in Italia, Francia, Grecia, Spagna, Portogallo e Turchia ed è, in tale area di business, leader di mercato in Italia. I clienti di Itway VAD sono "system integrator" e "value added reseller", che vendono i prodotti agli utenti finali. Tra i principali prodotti distribuiti da Itway VAD in Italia: Acronis, Bluecoat, Check Point, Citrix, Cordys, Ctera, Fortinet, IBM, Ipswitch, Kaspersky, Novell, Red Hat, SonicWALL, Sourcefire, Stonesoft, Symantec, Trend Micro, Vasco, Vidyo,VMware.
www.itway.com

Contatti:

ITWAY Spa

Enrico Petocchi
Tel. 0544.288711
investor.relations@itway.com

Mirella Villa Comunicazione Srl

Tel. 02.4980162
Mirella Villa 335 7592701
mirella.villa@villacomunicazione.it
Anna Zaffoni 347 0745545
anna.zaffoni@villacomunicazione.it

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Euro migliaia

Semestre chiuso al

		30 giugno 2015		30 giugno 2014	
	Note	Totale	di cui non ricorrenti	di cui ricorrenti	

Ricavi *	1	39.616		39.616	36.782
Altri ricavi operativi	2	841		841	1.317
Costi per prodotti	3	(31.185)		(31.185)	(27.795)
Costi per servizi	4	(2.753)		(2.753)	(2.925)
Costi del personale	5	(4.935)	(51)	(4.884)	(5.440)
Altre spese operative	6	(865)	(75)	(790)	(1.028)

Risultato operativo lordo

(EBITDA) **		719	(126)	845	911
Ammortamenti	7	(207)		(207)	(231)

Risultato operativo

(EBIT)**		512	(126)	638	680
-----------------	--	------------	--------------	------------	------------

Proventi finanziari *	8	74		74	111
Oneri finanziari		(993)		(993)	(950)

Risultato prima delle imposte

		(407)	(126)	(281)	(159)
--	--	--------------	--------------	--------------	--------------

Imposte del periodo	9	(33)		(33)	(194)
---------------------	---	------	--	------	-------

Risultato dell'esercizio		(440)	(126)	(314)	(353)
---------------------------------	--	--------------	--------------	--------------	--------------

Attribuibile:

Azionisti della controllante		(428)			(342)
Interessenze di terzi		(12)			(11)

Risultato per azione

Da attività in funzionamento:

Base	10	(0,06)			(0,05)
Diluito		(0,06)			(0,05)

* per i rapporti con Parti correlate, si rimanda alla Nota 32 "Informativa sulle parti correlate"

** la definizione di Ebitda ed Ebit è fornita nel paragrafo "Presentazione del bilancio" delle presenti Note di commento

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

Euro migliaia

30/06/15 30/06/14

Risultato del periodo		(440)	(353)
Componenti riclassificabili a Conto Economico:			
Utile/Perdite derivanti dalla conversione del bilancio di controllate estere		(120)	(17)
Componenti non riclassificabili a Conto Economico:			
Utili/(Perdite) attuariali piani a benefici dipendenti		-	-
Risultato complessivo		(560)	(370)
Attribuibile:			
Azionisti della controllante		(548)	(359)
Interessenze di terzi		(12)	(11)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>Euro migliaia</i>	Note	30/06/15	31/12/14
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	11	3.363	3.371
Avviamento	12	8.294	8.294
Altre attività immateriali	13	2.488	1.952
Partecipazioni	14	2.095	1.884
Attività per imposte anticipate	15	2.165	1.876
Altre attività non correnti	16	149	195
	Totale	18.554	17.572
Attività correnti			
Rimanenze	17	3.655	3.678
Crediti commerciali *	18	45.075	49.262
Altre attività correnti *	19	2.770	2.749
Cassa e disponibilità liquide	20	3.524	4.141
	Totale	55.024	59.830
Totale attività		73.578	77.402
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Capitale sociale e riserve			
Capitale sociale e riserve		10.336	11.006
Risultato del periodo		(428)	(510)
Totale Patrimonio netto del Gruppo		9.908	10.496
Capitale sociale e riserve delle minoranze		(25)	(15)
Totale Patrimonio netto		9.881	10.481
Passività non correnti			
Benefici a dipendenti	22	985	1.002
Fondi per rischi ed oneri	23	166	166
Passività per imposte differite	24	795	795
Passività finanziarie non correnti	25	5.849	2.494
	Totale	7.795	4.457
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	26	20.064	19.562
Debiti commerciali *	27	28.649	34.829
Debiti tributari	28	4.372	5.663
Altre passività correnti	29	2.817	2.410
	Totale	55.902	62.464
Totale passività		63.697	66.921
Totale patrimonio netto e passività		73.578	77.402

* per i rapporti con Parti correlate, si rimanda alla Nota 32 "Informativa sulle parti correlate".

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato

Il prospetto che segue riassume le variazioni del patrimonio netto consolidato:

Euro migliaia	Utili (perdite) cumulati										
	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva da sovrap. azioni	Riserva legale	Riserva volontaria	Altre riserve	Riserva di traduzione	Risultato dell'esercizio	PN di Gruppo	PN di terzi	PN di Gruppo e di terzi
Saldo al 01/01/2014	3.953	(612)	17.584	450	4.792	(13.253)	(610)	(535)	11.769	2	11.771
Azioni proprie	-	(287)	-	-	-	-	-	-	(287)	-	(287)
Totale operazioni con i soci	-	(287)	-	-	-	-	-	-	(287)	-	(287)
Destinazione del risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	(535)	-	535	-	-	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	(342)	(342)	(11)	(353)
<i>Altri componenti del Risultato Complessivo al 30 giugno 2014:</i>											
Differenze cambio da conversione bilanci in valuta estera	-	-	-	-	-	-	(17)	-	(17)	-	(17)
Risultato complessivo	-	-	-	-	-	-	(17)	(342)	(359)	(11)	(370)
Saldo al 30/06/2014											
Nota 21	3.953	(899)	17.584	450	4.792	(13.788)	(627)	(342)	11.123	(9)	11.114

Euro migliaia	Utili (perdite) cumulati										
	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva da sovrap. azioni	Riserva legale	Riserva volontaria	Altre riserve	Riserva di traduzione	Risultato dell'esercizio	PN di Gruppo	PN di terzi	PN di Gruppo e di terzi
Saldo al 01/01/2015	3.953	(1.131)	17.584	450	4.792	(14.022)	(621)	(510)	10.495	(13)	10.482
Azioni proprie	-	(41)	-	-	-	-	-	-	(41)	-	(41)
Totale operazioni con i soci	-	(41)	-	-	-	-	-	-	(41)	-	(41)
Destinazione del risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	(525)	-	525	-	-	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	(428)	(428)	(12)	(440)
<i>Altri componenti del Risultato Complessivo al 30 giugno 2015:</i>											
Differenze cambio da conversione bilanci in valuta estera	-	-	-	-	-	-	(120)	-	(120)	-	(120)
Risultato complessivo	-	-	-	-	-	-	(120)	(428)	(548)	(12)	(560)
Saldo al 30/06/2015											
Nota 21	3.953	(1.172)	17.584	450	4.792	(14.022)	(741)	(938)	9.906	(25)	9.881

Rendiconto finanziario consolidato

<i>Euro migliaia</i>	30-giu-15	30-giu-14
Risultato netto del periodo	(440)	(353)
<u>Rettifiche per voci che non hanno effetto sulla liquidità:</u>		
Ammortamento immobilizzazioni materiali	90	101
Ammortamento attività immateriali	117	130
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	167	253
Accantonamento a benefici ai dipendenti al netto dei versamenti verso ist. previd.	187	187
Variazione di attività/passività non correnti	(243)	(160)
<u>Cash flow da attività operativa al lordo della variazione del capitale d'esercizio</u>	(122)	158
Pagamenti di benefici a dipendenti	(204)	(206)
Variazione dei crediti commerciali ed altre attività correnti	4.000	11.346
Variazione delle rimanenze	23	410
Variazione dei debiti commerciali ed altre passività correnti	(7.064)	(10.161)
<u>Cash flow da attività operativa generato (assorbito) dalle variazioni di CCN</u>	(3.245)	1.389
<u>Cash flow da attività operativa (A)</u>	(3.367)	1.547
Investimenti in attività materiali (al netto dei disinvestimenti)	(82)	(135)
Accensione/(Rimborso) di passività finanziarie non correnti	3.355	(247)
Investimenti in altre attività immobilizzate (al netto dei disinvestimenti)	(864)	(185)
<u>Cash flow da attività di investimento (B)</u>	2.409	(567)
Acquisto azioni proprie	(41)	(286)
<u>Cash flow da attività di finanziamento (C)</u>	(41)	(286)
Variazione netta della riserva di traduzione di valute non Euro	(120)	(17)
<u>Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C)</u>	(1.119)	677
Cassa e disponibilità liquide al netto dei debiti bancari a breve di inizio periodo	(15.421)	(16.604)
Cassa e disponibilità liquide al netto dei debiti bancari a breve di fine periodo	(16.540)	(15.928)

Le imposte pagate nell'esercizio ammontano a 109 mila Euro (96 mila Euro nell'esercizio precedente)

Gli oneri finanziari pagati nell'esercizio ammontano a 1.042 (912 nell'esercizio precedente)

Fine Comunicato n.0524-38

Numero di Pagine: 11