

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 20029-24-2016	Data/Ora Ricezione 28 Settembre 2016 09:43:01	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---	---	---

Societa' : Safe Bag S.p.A.

Identificativo : 79507

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : SAFEBAGN02 - x

Tipologia : IRAG 02

Data/Ora Ricezione : 28 Settembre 2016 09:43:01

Data/Ora Inizio : 28 Settembre 2016 09:58:02

Diffusione presunta

Oggetto : Safe Bag: Il Consiglio di Amministrazione
approva la relazione semestrale
consolidata al 30 giugno 2016

Testo del comunicato

Vedi allegato.



COMUNICATO STAMPA

IL CDA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2016 CON I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS).
IN FORTE CRESCITA L'EBITDA (+412%), L'EBIT (+258%) e L'UTILE NETTO DI GRUPPO (+202%). PFN IN NETTO MIGLIORAMENTO (-55%)

Risultati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2016:

(dati in Mil. €)	Bilancio Consolidato				Budget (annuale)
	1H2016	1H2015	Variazione		2016
			Assoluta	Perc. (%)	
RICAVI	12,0	13,3	-1,3	-9,8%	25,9
EBITDA	1,5	-0,5	2,0	412%	3,0
EBIT	1,1	-0,7	1,8	258%	1,4
UTILE NETTO	0,8	-0,8	1,6	202%	n.d.
	1H2016	FY2015	var. %		
PFN	1,3	2,8	-1,5	-55%	1,4
Durata media ponderata del portafoglio concessionale (anni)	4,6	4,9			n.d.

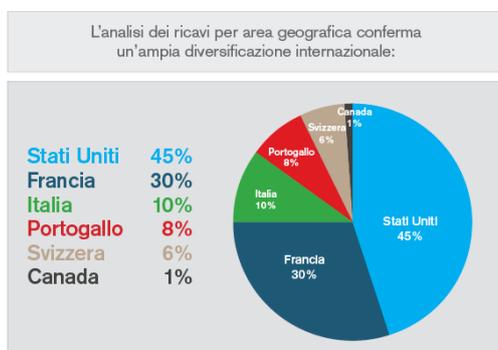
In sintesi confronto dal 30 giugno 2015 al 30 giugno 2016:

- **RICAVI** pari a 12 milioni di euro, **in riduzione** di 1,3 milioni di euro;
- **EBITDA** passa da -0,5 a +1,5 milioni di euro, **in crescita di 2 milioni di euro (+412%)**;
- **EBIT** passa da -0,7 a +1,1 milioni di euro, **in crescita di 1,8 milioni di euro (+258%)**;
- **UTILE netto** passa da -0,8 a +0,8 milioni di euro, **in crescita di 1,6 milioni di euro (+202%)**;
- **PFN** passa da 2,8 a 1,3 milioni di euro **in miglioramento di 1,5 milioni di euro (-55%)** rispetto allo stesso dato del 31 dicembre 2015;
- **Durata media ponderata del portafoglio contratti 4,6 anni**

Principali risultati economici consolidati del primo semestre 2016

I ricavi consolidati al 30 giugno 2016 hanno raggiunto i 12 milioni di euro, in flessione del 9,8% rispetto ai 13,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2015 per effetto della riduzione del fatturato derivante dalla chiusura delle concessioni a marginalità insufficiente o negativa nonché dei minori volumi derivanti dalla concessione di Miami causati dal fenomeno dell'*outside wrapping*.

L'analisi dei ricavi per area geografica **conferma un'ampia diversificazione internazionale**, e vede gli Stati Uniti primo mercato del gruppo con il 45% circa dei ricavi, la Francia secondo mercato con il 30% circa dei ricavi, l'Italia con il 10% circa seguita da Portogallo 8% circa, Svizzera con il 6% circa e, infine, Canada con l'1% circa.



L'EBITDA risulta pari a circa **1,5 milioni di euro**, in crescita di 2 milioni di euro (+412%) rispetto allo stesso dato del 2015. Tale incremento è **guidato**, principalmente, **da quattro fattori**:

- dalla conclusione del percorso di **riorganizzazione interna** (riduzione dei costi del personale e dei costi generali) comunicata in data 9 marzo 2016 e sotto riepilogata;
- dalla **chiusura degli aeroporti** con marginalità industriale insufficiente o negativa;
- dalla **miglior performance** (in termini di marginalità) **dell'aeroporto di Miami**, grazie alla rinegoziazione delle royalties e del MAG comunicata in data 8 giugno 2016 e sotto riepilogata;
- dal **deployment** su tutta la rete europea **dei servizi ancillari**.

L'EBIT risulta positivo per circa **1,1 milioni di euro**, in crescita di 1,8 milioni di euro (+258%) Tale risultato è determinato, oltre che dagli elementi impattanti sull'EBITDA sopra indicati, da ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per complessivi 0,3 milioni di euro.

L'UTILE Netto è positivo per circa **0,8 milioni di Euro**, in crescita di 1,6 milioni di euro (+202%) in sostanza per effetto delle poste che incidono sull'EBIT oltre che per gli interessi passivi e le imposte.

La PFN è anch'essa in **netto miglioramento e pari a 1,3 milioni di euro, in riduzione di 1,5 milioni rispetto ai 2,8 milioni del 31 dicembre 2015** per effetto principalmente della generazione di cassa derivante dall'attività operativa, oltre che alla bassa *capex* del periodo di riferimento e alla ottimizzazione di alcune voci del capitale circolante.



In ultima analisi i **dati economici al 30 giugno 2016 risultano in linea** rispetto al medesimo periodo infrannuale del Budget 2016 comunicato il 10 giugno u.s., mentre i **dati finanziari risultano in miglioramento**.

Principali eventi del primo semestre 2016

Nel gennaio 2016 il management ha trasferito la sede legale e operativa presso il nuovo sito di Gallarate, via Olona n. 183, dove, in linea con la politica di razionalizzazione dei costi generali iniziata a maggio 2015, sono state collocate tutte le attività aziendali: gestionali, amministrative e commerciali oltre a quelle logistiche, produttive e manutentive.

La nuova sede, acquistata mediante leasing, ha una metratura complessiva di circa 1.900 mq di cui 320 mq destinati a uffici e 1.600 alle attività produttive e logistiche, oltre ad un'area esterna di circa 500 mq.

A febbraio 2016 Safe Bag vince e chiude definitivamente l'impugnativa sulla delibera di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013. Infatti, con sentenza pubblicata il 1° febbraio 2016, all'esito del giudizio di primo grado, il Tribunale di Roma ha rigettato l'impugnativa della delibera assembleare del 30 aprile 2014 avente ad oggetto l'approvazione del bilancio di esercizio Safe Bag al 31 dicembre 2013. Non essendo stata oggetto d'appello nei termini previsti dall'art. 325 del codice di procedura civile le statuizioni contenute nella summenzionata sentenza sono pertanto divenute oggetto di giudicato formale e definitivo.

In data 9 marzo u.s. la Società ha deliberato l'adozione dei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in luogo dei Principi Contabili Italiani, per la predisposizione e l'approvazione del Bilancio di Esercizio e del Bilancio Consolidato; la ragione di tale scelta risiede nella sempre maggiore presenza all'estero del gruppo e quindi nella necessità di rappresentare a *partner* commerciali e finanziari, *shareholders* attuali e potenziali, e *stakeholders* in genere, sempre più internazionali, il Bilancio di Gruppo con criteri comparabili.

Nel corso del mese di marzo 2016 la società ha rinnovato le principali concessioni italiane: Bologna e Venezia.

Nel marzo 2016 il management ha concluso un percorso di riorganizzazione interna, riduzione dei costi del personale e dei costi generali, già avviato nel maggio 2015 mediante:

- i) l'accorpamento delle varie sedi operative sparse sul territorio nazionale nella nuova sede di Gallarate (che ha liberato efficienza per riduzione dei costi generali - minori affitti, trasferte) e la riduzione del personale della sede Italiana (da 22 FTE a 14,5 FTE) che hanno portato risparmi di costo per circa Euro 650.000 su base annua;
- ii) le revisioni e riduzioni dei contratti di consulenza per circa Euro 300.000 su base annua;
- iii) la chiusura delle concessioni in crisi e a marginalità insufficiente o negativa di Alghero, Palermo, Bari, Brindisi e Verona ha liberato un recupero di marginalità nell'ordine di circa Euro 350.000 all'anno.

Gli interventi sopra descritti contribuiscono, dunque, ad un miglioramento della marginalità operativa nell'ordine complessivo di Euro 1,3 milioni circa, su base annua.

Sempre nel marzo 2016 la Società è risultata aggiudicataria, per 3 anni, a partire da giugno 2016, della gara per la fornitura della propria offerta integrata di servizi per i viaggiatori presso l'aeroporto Pierre Elliott Trudeau International di Montreal, il secondo più importante del Canada con oltre 15 Milioni di passeggeri nel 2015.

In data 8 aprile 2016 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato il piano di incentivazione e fidelizzazione denominato Piano di Stock Option 2017-2019 approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 giugno 2016.



In data 8 giugno 2016 la controllata Safe Wrap of Florida JV (la società di cui Safe Bag USA detiene il 74,5% delle quote) titolare dell'unica concessione per l'avvolgimento dei bagagli presso l'aeroporto di Miami ha concluso, dopo un percorso durato oltre un anno, la rinegoziazione del contratto di concessione mediante un aggiustamento del minimo garantito che è passato da \$ 9,6 Milioni a \$ 3,5 Milioni e una riduzione delle royalties che sono passate dal 52% al 35%, per il quinquennio 2016-2021. La rinegoziazione sopra discussa è stata accordata in via retroattiva dal 1° gennaio 2016 e ha generato un credito di \$ 2,7 Milioni a favore di Safe Wrap.

Per maggiori informazioni:

Safe Bag S.p.A.
Investor Relations
Nicola De Biase
investor.relations@safe-bag.com
www.safe-bag.com
Tel: +39 0331 777154
Fax: +39 0331789141

Nomad
Baldi Finance S.p.A.
Antonio Boccia
antonio.boccia@baldifinance.it
Via San Damiano, 9
20122 Milano, Italia
Tel: +39 02 58318214
Fax: +39 02 58310893

Milano, 28 settembre 2016



Prospetti contabili del bilancio consolidato al 30 giugno 2016

Conto economico consolidato

Valori in Euro (Bilancio Consolidato)	30 giugno 2016	30 giugno 2015	Var 16-15	Var. %
Ricavi	11.904.967	13.147.329	(1.242.362)	(9%)
Altri ricavi	93.654	208.676	(115.022)	(55%)
Totale Ricavi	11.998.621	13.356.005	(1.357.384)	(10%)
Costo del venduto	(626.885)	(471.254)	(155.631)	33%
Costi per servizi	(4.837.935)	(8.486.525)	3.648.590	(43%)
Costi per il personale	(4.328.184)	(4.755.053)	426.869	(9%)
Altri costi	(735.623)	(114.287)	(621.336)	544%
EBITDA	1.469.994	(471.114)	1.941.108	(412%)
Ammortamenti	(261.333)	(229.126)	(32.207)	14%
Accantonamenti	(99.978)	0	(99.978)	100%
EBIT	1.108.683	(700.240)	1.808.923	(258%)
Proventi ed oneri finanziari (netti)	(209.652)	(21.332)	(188.321)	883%
Rivalutazioni/Svalut. attività finanziarie	-	-	-	-
Proventi e oneri straordinari	-	-	-	-
Utile (perdita) prima delle imposte	899.031	(721.571)	1.620.602	(225%)
Imposte	(69.550)	(94.084)	24.534	(26%)
Utile Netto	829.481	(815.655)	1.645.136	(202%)

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Valori in Euro (Bilancio Consolidato)	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Immobilizzazioni immateriali	12.776.085	12.791.832
Immobilizzazioni materiali	4.225.096	4.238.796
(A) Capitale immobilizzato netto	17.001.181	17.030.628
Rimanenze	573.792	510.947
Altre attività	2.487.163	3.535.812
Altre passività	(7.460.286)	(7.844.350)
(B) Capitale circolante gestionale	(4.399.331)	(3.797.591)
(C) Totale Fondi	(761.729)	(699.644)
(D)=(A)+(B)+(C) Capitale investito netto	11.840.121	12.533.393
Disponibilità Liquide	1.085.008	845.678
Passività Finanziarie	(4.020.825)	(3.634.833)
Crediti Finanziari	1.680.249	489
(E) Debiti/Crediti Finanziari Netti	(1.255.568)	(2.788.666)
(F) Patrimonio netto	10.584.553	9.744.727
(G)= (F)- (E) Fonti	11.840.121	12.533.393



Prospetti di riconciliazione - 30 giugno 2015

CONTO ECONOMICO Valori in euro	H1 2015	1	2	3	4	5	6	7	8	H1 2015
	ITA GAAP	GOODWILL USA	ALTRI GW	Oneri di quotazione	Altri intangibili	Migliorie su beni di terzi	Leasing immobili	Leasing macchinari	Benefici ai dipendenti	IFRS
Ricavi delle vendite	13.147.329									13.147.329
Altri Proventi	208.676									208.676
Totali Ricavi	13.356.005	0	0	0	0	0	0	0	0	13.356.005
Costi per acquisti	(471.254)									(471.254)
Costi per servizi	(8.245.754)				(296.782)		36.554	19.457		(8.486.525)
Costo del Personale	(4.755.053)									(4.755.053)
Altri costi operativi	(114.287)									(114.287)
Costi Operativi	(13.586.348)	0	0	0	(296.782)	0	36.554	19.457	0	(13.827.119)
Margine Operativo Lordo	(230.343)	0	0	0	(296.782)	0	36.554	19.457	0	(471.114)
Ammortamenti	(1.631.278)	93.591	1.045.202	188.677	83.435			(8.753)		(229.126)
Accantonamenti per rischi	0									0
Rivalutazioni / (Svalutazioni)	0									0
Risultato operativo	(1.861.621)	93.591	1.045.202	188.677	(213.347)	0	36.554	10.705	0	(700.240)
Proventi Finanziari	136.079									136.079
Oneri Finanziari	(144.546)						(11.699)	(1.166)		(157.411)
Proventi (Oneri) Finanziari Netti	(8.466)	0	0	0	0	0	(11.699)	(1.166)	0	(21.332)
Risultato Prima delle Imposte	(1.870.088)	93.591	1.045.202	188.677	(213.347)	0	24.855	9.539	0	(721.571)
Imposte	(92.885)			(59.245)	66.991		(8.945)			(94.084)
Risultato d'esercizio	(1.962.973)	93.591	1.045.202	129.432	(146.356)	0	15.910	9.539	0	(815.655)
Attribuibile a:										
(Utile)/ Perdita di pertinenza dei terzi	30.649									30.649
Risultato di pertinenza della Capogruppo	(1.932.324)	93.591	1.045.202	129.432	(146.356)	0	15.910	9.539	0	(785.006)
Altri Utili/(Perdite) del risultato economico complessivo:										
Altre componenti del conto economico complessivo del periodo che saranno successivamente rilasciate a conto economico										
Altre componenti del conto economico complessivo del periodo che non saranno successivamente rilasciate a conto economico										
Utili/(perdite) attuariali relative ai "piani a benefici definiti"									23.312	23.312
Effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite)									(6.411)	(6.411)
Totale Altri Utili/(Perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)									16.901	16.901
Totale Utile/(Perdita) complessiva (A) + (B)										(768.105)

Le seguenti tabelle accolgono la sintesi degli effetti sul patrimonio netto al 30 giugno 2015 e sul conto economico del periodo infrannuale chiuso in pari data derivanti dalla transizione agli IAS/IFRS:

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA	H1 2015	1	2	3	4	5	6	7	8	H1 2015
	Valori in euro ITA GAAP	GOODWILL USA	ALTRI GW	Oneri di quotazione	Altri intangibili	Migliorie su beni di terzi	Leasing immobili	Leasing macchinari	Benefici ai dipendenti	IFRS
Attività non correnti										
Immobilizzazioni immateriali	2.228.779			(792.036)	(1.058.204)	(61.691)				316.848
Avviamento	10.525.205	(1.186.389)	3.135.606							12.474.422
Terreni, immobili, impianti e macchinari	3.145.204					61.691	720.000	154.628		4.081.522
Altre attività non correnti	546.997									546.997
Attività finanziarie non correnti	344.000									344.000
Attività fiscali differite	72.694			248.699	332.276				4.779	658.448
Totale Attività Non Correnti	16.862.879	(1.186.389)	3.135.606	(543.337)	(725.928)	0	720.000	154.628	4.779	18.422.238
Attività correnti										
Rimanenze	750.210									750.210
Crediti commerciali	163.930									163.930
Altre attività correnti	1.339.220						(66.720)	(1.599)		1.270.900
Attività per imposte correnti	0									0
Attività finanziarie correnti	284.617									284.617
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti	1.043.025									1.043.025
Totale Attività Correnti	3.581.001	0	0	0	0	0	(66.720)	(1.599)	0	3.512.682
Attività non correnti possedute per la vendita	0									0
Totale Attivo	20.443.880	(1.186.389)	3.135.606	(543.337)	(725.928)	0	653.280	153.029	4.779	21.934.920
Patrimonio netto										
Capitale sociale	13.211.000									13.211.000
Riserve	2.712.831	(1.467.162)		(517.269)	(447.225)			124.511	(12.599)	1.245.669
RIS FTA	0									(839.983)
Riserva da valutazione	0									(12.599)
Utile (perdite) portate a nuovo	(4.391.987)	187.182	2.090.404	(155.500)	(132.347)		8.793			(2.393.456)
Risultato netto del periodo	(1.932.324)	93.591	1.045.202	129.432	(146.356)	0	15.910	9.539	0	(785.006)
Totale Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	9.599.520	(1.186.389)	3.135.606	(543.337)	(725.928)	0	24.703	134.050	(12.599)	10.425.626
Patrimonio netto di terzi	76.563									76.563
Totale Patrimonio netto	9.676.083	(1.186.389)	3.135.606	(543.337)	(725.928)	0	24.703	134.050	(12.599)	10.502.189
Passività non correnti										
Debiti finanziari	1.274.426						553.056			1.827.482
Debiti commerciali	968.958									968.958
Fondo per altri benefici ai dipendenti	256.808								17.377	274.186
Fondo per rischi ed oneri futuri	145.407									145.407
Imposte differite passive	64.844						11.148			75.992
Totale Passività Non Correnti	2.710.443	0	0	0	0	0	564.205	0	17.377	3.292.025
Passività correnti										
Debiti finanziari	2.417.654						64.372	18.979		2.501.005
Debiti commerciali	3.932.417									3.932.417
Altre passività correnti	1.285.746									1.285.746
Passività per imposte correnti	421.536									421.536
Totale Passività Correnti	8.057.354	0	0	0	0	0	64.372	18.979	0	8.140.705
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	0									0
Totale Patrimonio netto e Passivo	20.443.880	(1.186.389)	3.135.606	(543.337)	(725.928)	0	653.280	153.028	4.779	21.934.920

Note

1) IFRS 10 / Acquisizioni di ulteriori quote di partecipazione quando già si detiene il controllo

Il Gruppo redige il bilancio consolidato IAS/IFRS in linea con quanto prescritto dal principio IFRS 10, ovvero sulla base dell' "economic entity approach", per cui le operazioni effettuate con gli azionisti di minoranza sono considerate alla stregua di operazioni effettuate con gli azionisti della capogruppo.

In caso di acquisto di quote di minoranza dopo l'ottenimento del controllo il differenziale positivo tra costo di acquisizione e valore contabile delle quote di minoranza acquisite è portato a riduzione del patrimonio netto della capogruppo.

In tale ambito l'acquisizione di una quota di terzi effettuata nel 2014 in relazione alla controllata nordamericana, in base a cui nel bilancio redatto in base ai principi italiani è stato contabilizzato un avviamento pari a 1.497 migliaia di Euro, ha comportato una rettifica di pari importo nella situazione redatta in base ai principi contabili internazionali.



Il conto economico dell'esercizio 2014 beneficiava del mancato ammortamento dello stesso avviamento per 187 migliaia di Euro. L'effetto economico del primo semestre 2015 è di 93 migliaia di Euro.

2) IFRS 3 / Aggregazioni aziendali

In base agli IFRS, l'avviamento non è ammortizzato sistematicamente nel conto economico ma va assoggettato a una valutazione effettuata con frequenza almeno annuale ai fini dell'identificazione di una eventuale perdita di valore ("impairment test").

Il Gruppo ha scelto di adottare l'IFRS 3 "Aggregazioni di imprese" in maniera prospettica, a partire dalla data di transizione, evitando di rideterminare gli avviamenti generati a seguito di acquisizioni precedenti a tale data, il valore dell'avviamento viene congelato alla data di transizione.

In particolare il valore degli avviamenti contabilizzati nel bilancio consolidato 2013 per complessivi 12.542 migliaia di Euro è stato mantenuto in continuità in sede di transizione (ridotto nel corso del 2014 per 68 migliaia di Euro riferibili alla svalutazione dell'avviamento relativo alla controllata spagnola).

Il conto economico dell'esercizio 2014 beneficiava del mancato ammortamento degli stessi avviamenti per 2.090 migliaia di Euro. L'effetto economico del primo semestre 2015 è di 1.045 migliaia di Euro.

3) IAS 32 / Oneri accessori ad aumenti di capitale

In base allo IAS 32, gli oneri sostenuti in sede di aumento di capitale, non sono capitalizzabili tra le immobilizzazioni immateriali ma l'ammontare sostenuto deve essere portato a diretta riduzione del patrimonio netto. Lo stato patrimoniale alla data di transizione risente di un riduzione legata allo storno delle spese sostenute in sede di quotazione nell'anno 2013 e delle spese di impianto e ampliamento sostenute negli esercizi successivi. Il conto economico dell'esercizio 2014 beneficiava di minori ammortamenti. L'effetto economico del primo semestre 2015 è di 129 migliaia di Euro, al netto dell'effetto fiscale.

4) IAS 38 / Immobilizzazioni immateriali

In base allo IAS 38 alcune categorie di costo non risultano capitalizzabili. Nella fattispecie i costi di pubblicità e i costi di start up. Nel dettaglio il patrimonio netto alla data di transizione risulta diminuito degli oneri capitalizzati al netto della relativa fiscalità differita. Gli oneri sostenuti nel 2014 sono stati spesati. Il conto economico dell'esercizio 2014 beneficia di minori ammortamenti. L'effetto economico del primo semestre 2015 include minori ammortamenti per



83 migliaia di Euro e maggiori costi, legati ai nuovi costi spesi in base allo IAS 38 per 297 migliaia di Euro.

5) IAS 16 / Immobilizzazioni materiali

In base allo IAS 16 le migliorie su beni di terzi, capitalizzate tra le immobilizzazioni immateriali nel bilancio italiano, vengono considerate a tutti gli effetti immobilizzazioni materiali ai fini IFRS. Lo stato patrimoniale al 30 giugno 2015 risente di questa riclassifica.

6) IAS 17 / Leasing

In base allo IAS 17 i contratti di leasing finanziario devono essere contabilizzati tramite il metodo finanziario, ovvero iscrivendo il bene oggetto di locazione finanziaria tra le immobilizzazioni in contropartita del debito finanziario implicito nel contratto. L'aggiustamento riportato risente della contabilizzazione in base al metodo finanziario di un contratto di leasing immobiliare stipulato nel mese di novembre 2014.

7) IAS 17 / Leasing

In base allo IAS 17 i contratti di leasing finanziario devono essere contabilizzati tramite il metodo finanziario, ovvero iscrivendo il bene oggetto di locazione finanziaria tra le immobilizzazioni in contropartita del debito finanziario implicito nel contratto. L'aggiustamento riportato nella riconciliazione dei conti risente della contabilizzazione in base al metodo finanziario di un contratto di leasing finanziario relativo ad alcuni macchinari stipulato nel 2011 e concluso nel 2015.

8) IAS 19 / Benefici ai dipendenti

In base allo IAS 19, i benefici ai dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro ("post employment benefits") e gli eventuali altri benefici a lungo termine ("other long term benefits") sono soggetti a valutazioni attuariali per esprimere il valore attuale della passività maturata nei confronti del dipendente alla data di bilancio.

L'aggiustamento riportato rappresenta l'effetto degli utili attuariali derivanti dalla valutazione del trattamento di fine rapporto in base allo IAS 19. Tale aggiustamento transita direttamente da patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale.

Fine Comunicato n.20029-24

Numero di Pagine: 11