



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20029-18-2017	Data/Ora Ricezione 04 Aprile 2017 07:23:59	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---	---	---

Societa' : Safe Bag S.p.A.

Identificativo : 87413

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : SAFEBAGN02 - x

Tipologia : IRAG 01

Data/Ora Ricezione : 04 Aprile 2017 07:23:59

Data/Ora Inizio : 04 Aprile 2017 07:39:00

Diffusione presunta

Oggetto : Safe Bag: il CdA approva il progetto di Bilancio ed il Bilancio Consolidato 2016. Risultati sopra le attese: EBITDA a 4,6M€ e Utile Netto a 3,1M€

Testo del comunicato

Vedi allegato.



COMUNICATO STAMPA

IL CDA APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO ED IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016 (IAS/IFRS).

RISULTATI SOPRA LE ATTESE: EBITDA A 4,6 MILIONI DI EURO E UTILE NETTO A 3,1 MILIONI DI EURO

IL CDA VALUTERÀ LA FORMULAZIONE DI UNA PROPOSTA DI DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI A SEGUITO DELL'APPROVAZIONE DEL NUOVO PIANO INDUSTRIALE CHE SARA' PRESENTATO A FINE MAGGIO 2017

Risultati economico-finanziari consolidati al 31 dicembre 2016:

(dati in Mil. €)	Bilancio Consolidato				Budget (annuale)
	31 dic. 2016	31 dic. 2015	Variazione		2016
			Assoluta	Perc. (%)	
RICAVI	26,5	28,1	-1,6	-5,6%	25,9
EBITDA	4,6	-0,8	5,4	662%	3,0
EBIT	3,9	-1,6	5,5	339%	1,4
UTILE NETTO	3,1	-1,8	4,9	272%	n.d.
	31 dic. 2016	31 dic. 2015		var. %	
PFN (Cassa)	0,5	2,8	-2,3	-82%	1,4
PFN a breve termine (Cassa)	(2,8)	0,0	-2,8	-9900%	n.d.
Durata media ponderata del portafoglio concessionale (anni)	3,8	4,9			n.d.

Di seguito, in sintesi, il confronto tra il 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2016:

- **RICAVI** pari a 26,5 milioni di euro, **in riduzione** del 5,6%;
- **EBITDA** passa da -0,8 a +4,6 milioni di euro, **in crescita di 5,4 milioni di euro (+662%)**;
- **EBIT** passa da -1,6 a +3,9 milioni di euro, **in crescita di 5,5 milioni di euro (+339%)**;
- **UTILE netto** passa da -1,8 a +3,1 milioni di euro, **in crescita di 4,9 milioni di euro (+272%)**;
- **PFN** passa da 2,8 a 0,5 milioni di euro **in miglioramento di 2,3 milioni di euro (-82%)** rispetto allo stesso dato del 31 dicembre 2015;
- **Durata media ponderata del portafoglio contratti** 3,8 anni.

I risultati economico-finanziari relativi al 2016 hanno overperformato il budget 2016 comunicato in data 10 giugno u.s. anche grazie ad un migliore andamento degli ultimi 6 mesi dell'anno.

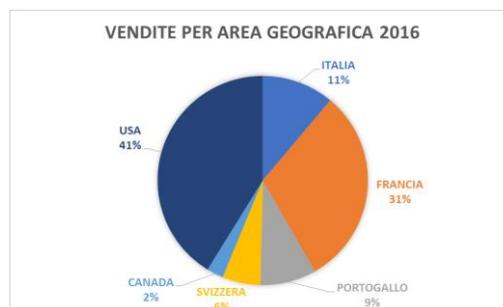
Principali risultati economici consolidati del 31 dicembre 2016

I ricavi consolidati al 31 dicembre 2016 hanno raggiunto i 26,5 milioni di euro, in flessione del 5,6% rispetto ai 28,1 milioni di euro del 2015 per effetto della riduzione del fatturato derivante dalla chiusura delle concessioni a marginalità insufficiente (avvenuta nel 2015).

L'analisi dei ricavi per area geografica conferma, nel 2016, un'ampia diversificazione internazionale, e vede gli Stati Uniti primo mercato del gruppo con il 41% circa dei ricavi, la Francia secondo mercato con il 31% circa dei ricavi, l'Italia con il 11% circa seguita da Portogallo 9% circa, Svizzera con il 6% circa e, infine, Canada con il 2% circa.

Vendite comparate per area geografica

Paese	31-dic-16	%	31-dic-15	%
ITALIA	2.914.077	11%	4.023.065	15%
FRANCIA	8.045.341	31%	7.471.756	27%
PORTOGALLO	2.255.532	9%	2.302.616	8%
SVIZZERA	1.542.963	6%	1.371.690	5%
CANADA	672.726	3%	-	0%
SPAGNA	-	0%	79.198	0%
USA	10.814.046	41%	12.404.768	45%
Totale	26.244.685	100%	27.653.093	100%



L'EBITDA risulta pari a circa **4,6 milioni di euro**, in crescita di 5,4 milioni di euro (+662%) rispetto allo stesso dato del 2015. Tale incremento è guidato, principalmente, da quattro fattori:

- dalla conclusione del percorso di riorganizzazione interna;
- dalla chiusura degli aeroporti con marginalità industriale insufficiente o negativa;
- dalla miglior performance (in termini di marginalità) dell'aeroporto di Miami;
- dall' estensione su tutta la rete europea dei servizi ancillari.

L'EBIT risulta positivo per circa **3,9 milioni di euro**, in crescita di 5,5 milioni di euro (+339%) Tale risultato è determinato, oltre che dagli elementi impattanti sull'EBITDA sopra indicati, da ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per complessivi 0,7 milioni di euro.

L'UTILE Netto è positivo per circa **3,1 milioni di Euro**, in crescita di 4,9 milioni di euro (+272%) in sostanza per effetto delle poste che incidono sull'EBIT oltre che per interessi finanziari netti di 0,3 milioni di euro ed imposte per 0,5 milioni di euro.

La PFN è anch'essa in netto miglioramento e pari a **0,5 milioni di euro**, in riduzione di **2,3 milioni rispetto ai 2,8 milioni del 31 dicembre 2015** per effetto principalmente della generazione di



cassa derivante dall'attività operativa. Qualora venissero inclusi nel calcolo della PFN i depositi di cassa verso banche per il rilascio delle fidejussioni presentate agli aeroporti e tutti i depositi cauzionali presso gli aeroporti dove opera la società la **PFN Adjusted risultante sarebbe pari a meno 0,4 milioni di euro (cassa attiva)**. La PFN a breve termine (o cassa) aumenta sensibilmente, grazie al *cash flow* positivo dell'anno corrente, e passa da una posizione prossima allo zero nel 2015 a una **cassa attiva di 2,8 milioni di euro nel 2016**.

Principali eventi dell'esercizio 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 ha vinto e chiuso 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, appunto, 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:

- 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;
- le revisioni e riduzioni dei contratti di consulenza per circa Euro 300.000 su base annua;



- 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.

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 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 e una riduzione delle royalties che sono passate dal 52% al 35%, per il quinquennio 2016-2021.

A inizio luglio 2016 la Società ha rinnovato per ulteriori 5 anni il contratto per la fornitura dei servizi integrati di protezione e rintracciamento bagagli presso i 4 scali portoghesi gestiti da ANA (Aeroportos de Portugal SA): Faro, Lisbona, Ponta Delgada, Porto e ha aggiunto l'aeroporto di Madeira.

A dicembre 2016 la Società ha rinnovato, per 4 anni, la fornitura della propria offerta integrata di servizi per i viaggiatori presso l'aeroporto di Lione, uno dei più importanti del sud della Francia con circa 9 Milioni di passeggeri nel 2015.

Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 25 gennaio 2017 e 24 febbraio 2017 la società ha rilevato la mancata adesione da parte dei Beneficiari al Piano di Stock Option 2017-2019 approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 giugno 2016. Tra le principali ragioni della mancata sottoscrizione del Piano si evidenzia il trattamento fiscale penalizzante delle *Stock Options* unito al *lock up* previsto nel Regolamento.

Sempre in data 24 febbraio 2017 l'Assemblea della Società ha variato la composizione del patrimonio netto di Safe Bag S.p.A., adeguandolo alle esigenze della Società, riducendo il capitale sociale da 13,2 milioni di euro a 10 milioni di euro.

L'operazione, che non ha ovviamente alcun effetto di cassa, ha come obiettivo la creazione di congrue riserve tali da favorire una più agevole distribuzione di futuri dividendi su utili conseguiti, così come previsto dall'art 2433 del Codice Civile, garantendo così la remunerazione dell'investimento degli azionisti.

Proposta in ordine alla distribuzione degli utili

Il Consiglio di amministrazione ha reputato di proporre all'assemblea di soprassedere, in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016, alla distribuzione degli utili dallo stesso risultanti e di accantonarli provvisoriamente in una riserva disponibile. Il Consiglio si riserva, tuttavia, di proporre all'assemblea dei soci una distribuzione di utili (e/o di risorse disponibili) successivamente alla predisposizione da parte dello stesso Consiglio del Piano Industriale del Gruppo 2017-2020 che si programma di approvare a fine maggio prossimo.



"Oggi celebriamo, con 4,6 milioni di euro di EBITDA i risultati degli sforzi profusi nei mesi scorsi", commenta Alessandro Notari, CEO di Safe Bag. "La riorganizzazione, la rinegoziazione, la rinuncia in alcuni casi, hanno permesso di reagire alle avversità di mercato e di estrarre la marginalità e la cassa adeguata dal portafoglio di fatturato acquisito negli anni. Il *turnaround* si è concluso. Oggi Safe Bag è una squadra ispirata dalle idee di Rudolph e dove ognuno ha un ruolo chiaro e ben definito. E' arrivato il momento di voltare pagina e di lanciare, con il Piano Industriale di maggio, la nuova fase del Gruppo."

"Voglio ringraziare gli azionisti che con fiducia hanno sostenuto Safe Bag nonostante le avverse condizioni di mercato degli ultimi anni - dichiara Rudolph Gentile Presidente di Safe Bag – i 3,1 milioni di euro di utile netto sono inequivocabilmente una solida base economica e finanziaria per lo sviluppo futuro. Contiamo pertanto di determinare, a valle dell'approvazione del nuovo Piano Industriale a fine di maggio, una proposta all'assemblea dei soci in ordine alla distribuzione degli utili maturati nell'esercizio 2016".

Assemblea degli Azionisti

Safe Bag informa che l'Assemblea degli Azionisti si terrà il giorno 27 aprile 2017 in prima convocazione ed il 28 aprile 2017 in seconda convocazione. La documentazione inerente i punti all'ordine del giorno dell'Assemblea sarà messa a disposizione del pubblico non appena disponibile e conformemente ai termini di legge ai sensi dell'art.2429 del Codice Civile.

Milano, 4 Aprile 2017

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

Spriano Communication & Partners
Cristina Tronconi, Matteo Russo
Mob. 346 0477901
ctronconi@sprianocommunication.com
mrusso@sprianocommunication.com
www.sprianocommunication.com



Safe Bag, società fondata da Rudolph Gentile nel 1997 e guidata dallo stesso insieme al CEO Alessandro Notari, è leader nel servizio di protezione e rintracciamento bagagli per i passeggeri aeroportuali, attraverso un portafoglio integrato di soluzioni per la sicurezza ed il confort del passeggero: avvolgimento del bagaglio; tracciabilità; rimborso in caso di smarrimento o danno; prodotti e accessori da viaggio.

Da settembre 2013 è quotata presso Borsa Italiana – segmento AIM.

Safe Bag, con sede a Gallarate (VA), conta circa 400 collaboratori a livello mondiale, ha al suo attivo circa 2 milioni di clienti, ed è presente negli aeroporti di Italia, Francia, Portogallo, Svizzera, USA e Canada con circa 80 punti vendita.

Il Gruppo ha chiuso il 2016 con un fatturato di circa 26,5 milioni di euro. www.safe-bag.com/it/

Prospetti contabili del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Conto economico consolidato

<i>Valori in Euro (Bilancio Consolidato)</i>	31-dic-16	%	31-dic-15	%	Var 16-15	Var. %
Ricavi	26.244.685	99%	27.653.093	98%	(1.408.408)	(5%)
Altri ricavi	297.662	1%	432.468	2%	(134.806)	(31%)
Totale Ricavi	26.542.346	100,0%	28.085.561	100,0%	(1.543.215)	(5%)
Costo del venduto	1.309.945	5%	1.543.278	5%	(233.333)	(15%)
Costi per servizi	11.922.318	45%	17.574.340	63%	(5.652.022)	(32%)
Costi per il personale	8.231.976	31%	9.221.142	33%	(989.166)	(11%)
Altri costi	470.125	2%	565.066	2%	(94.941)	(17%)
EBITDA	4.607.982	17,4%	(818.265)	(3%)	5.426.247	663%
Ammortamenti	601.398	2%	480.232	2%	121.166	25%
Svalutazioni	0	0%	0	0%	0	0%
Accantonamenti	117.903	0%	335.194	1%	(217.291)	(65%)
EBIT	3.888.681	14,7%	(1.633.691)	(6%)	5.522.372	338%
Proventi ed oneri finanziari (netti)	(296.483)	-1%	(212.600)	-1%	(83.883)	0
Rivalutazioni/Svalut. attività finanziarie	0	0%	0	0%	0	0%
Proventi e oneri straordinari	0	0%	0	0%	0	0%
Utile (perdita) prima delle imposte	3.592.198	13,5%	(1.846.291)	(7%)	5.438.489	295%
Imposte	(498.717)	(2%)	102.292	0%	(601.009)	(588%)
Utile Netto	3.093.481	11,7%	(1.743.999)	(6%)	4.837.480	277%
Risultato di pertinenza del gruppo	2.427.751	8,6%	(1.493.787)	-5,3%	(523.468)	263%

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>Valori in Euro (Bilancio Consolidato)</i>	31-dic-16	31-dic-15
Immobilizzazioni immateriali	12.763.488	12.791.832
Immobilizzazioni materiali	4.279.125	4.238.796
(A) Capitale immobilizzato netto	17.042.613	17.030.628
Rimanenze	576.575	510.947
Crediti Commerciali	543.465	168.267
Altre attività	2.271.984	3.368.034
Debiti commerciali	(4.816.928)	(5.050.236)
Altre passività	(2.385.978)	(2.794.114)
(B) Capitale circolante gestionale	(3.810.882)	(3.797.102)
(C) Totale Fondi	(723.177)	(699.644)
(D)=(A)+(B)+(C) Capitale investito netto	12.508.553	12.533.882
Disponibilità Liquide	2.153.953	845.678
Crediti finanziari correnti	1.705.994	-
Passività Finanziarie	(4.348.342)	(3.634.833)
(E) Debiti/Crediti Finanziari Netti	(488.395)	(2.789.155)
(F) Patrimonio netto	12.020.159	9.744.727
(G)= (F)- (E) Fonti	12.508.553	12.533.882



Cash Flow consolidato

Valori in Euro (Bilancio Separato)	31-dic-16	31-dic-15
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	3.592.198	(1.846.291)
Rettifiche per:		
- elementi non monetari - Variazione delle rimanenze	(65.628)	(18.500)
- elementi non monetari - Svalutazione (rival.) netta di immobilizzazioni	0	0
- elementi non monetari - accantonamenti / (rilasci)	117.903	335.194
- elementi non monetari - ammortamenti	601.398	480.232
Utile di periodo (perdita) prima delle imposte rettificato	4.245.871	(1.049.365)
Disponibilità liquide generate dalle operazioni		
- Imposte sul reddito	149.041	(246.165)
Altri (proventi)/oneri finanziari senza flusso monetario	0	0
Totale	149.041	(246.165)
Variazioni del capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(375.199)	68.816
Variazione debiti verso fornitori	(233.308)	1.098.961
Variazione altri crediti e altri debiti	(696.678)	899.013
Altre variazioni	(225.058)	46.107,00
Variazione TFR e altri fondi	(97.357)	(26.802)
Variazioni altri fondi e imposte differite	0	0
Totale	(1.627.601)	2.086.094
Cash flow da attività operativa (1)	2.767.311	790.564
Investimenti:		
- Materiali	(641.727)	(611.594)
- Immateriali	28.344	(3.622)
- Flusso di cassa netto derivante dall'aggregazione aziendale	-	-
- Finanziarie	(1.337.062)	(788.872)
Cash flow da attività di investimento (2)	(1.950.444)	(1.404.088)
Attività finanziaria		
Incrementi/(decrementi) debiti finanziari	713.510	(326.941)
Dividendi	(220.786)	-
Aumenti di capitale sociale di natura monetaria	0	0
Spese per operazioni sul capitale	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	(1.314)	0
Cash flow da attività di finanziamento (3)	491.410	(326.941)
Cash flow da attività in funzionamento	1.308.277	(940.464)
Variazione disponibilità liquide (1+2+3)	1.308.277	(940.464)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	845.678	1.786.142
Disponibilità liquide alla fine del periodo	2.153.955	845.678

Prospetti contabili del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

Conto economico Safe Bag S.p.A.

<i>Valori in Euro (Bilancio Separato)</i>	31-dic-16	%	31-dic-15	%	Var 16-15	Var. %
Ricavi	6.484.908	98%	6.495.886	96%	(10.977)	0%
Altri ricavi	160.838	2%	304.462	4%	(143.624)	(47%)
Totale Ricavi	6.645.746	100%	6.800.348	100,0%	(154.602)	(2%)
Costo del venduto	369.965	6%	444.343	7%	(74.378)	(17%)
variazione delle scorte	5.278	0%	20.779	0%	(15.502)	(75%)
Costi per servizi	2.395.665	36%	3.388.006	50%	(992.342)	(29%)
Costi per god. Beni terzi	42.745	1%	132.283	2%	(89.539)	(68%)
Costi per il personale	2.034.323	31%	2.991.381	44%	(957.058)	(32%)
Altri costi	88.170	1%	285.355	4%	(197.185)	(69%)
EBITDA	1.709.602	25,7%	(461.800)	(7%)	2.171.402	470%
Ammortamenti	234.890	4%	222.650	3%	12.240	0
Svalutazioni	-	0%	68.866	1%	(68.866)	(100%)
Accantonamenti	103.841	2%	47.095	1%	56.746	120%
EBIT	1.370.871	20,6%	(800.412)	(12%)	2.171.282	271%
Proventi ed oneri finanziari (netti)	15.799	0%	(70.450)	(1%)	86.249	(122%)
Rivalutazioni/Svalut. attività finanziarie	0	0%	(1.748.122)	(26%)	1.748.122	(100%)
Utile (perdita) prima delle imposte	1.386.670	20,9%	(2.618.984)	(39%)	4.005.654	153%
Imposte	(402.626)	(6%)	135.046	2%	(537.672)	(398%)
Risultato Netto Utile (Perdita)	984.043	14,8%	(2.483.938)	(37%)	3.467.982	140%

Situazione patrimoniale-finanziaria Safe Bag S.p.A.

<i>Valori in Euro (Bilancio Separato)</i>	31-dic-16	31-dic-15
Immobilizzazioni immateriali	287.061	314.719
Immobilizzazioni materiali	1.949.049	2.111.539
Partecipazioni	13.871.865	13.871.765
(A) Capitale immobilizzato netto	16.107.976	16.298.024
Rimanenze	231.900	254.801
Crediti commerciali	1.517.807	1.272.055
Altre attività	3.051.002	3.242.441
Debiti Commerciali	(2.746.538)	(3.594.006)
Altre passività	(1.362.895)	(1.614.186)
(B) Capitale circolante gestionale	691.276	(438.895)
(C) Totale Fondi	(369.127)	(343.545)
(D)=(A)+(B)+(C) Capitale investito netto	16.430.126	15.515.583
Disponibilità Liquide	182.860	11.979
Passività Finanziarie	(3.063.921)	(2.959.556)
(E) Debiti/Crediti Finanziari Netti	(2.881.061)	(2.947.577)
(F) Patrimonio netto	13.549.065	12.568.006
(G)= (F)- (E) Fonti	16.430.125	15.515.583



Cash Flow Safe Bag S.p.A.

<u>Valori in Euro (Bilancio Separato)</u>	<u>31-dic-16</u>	<u>31-dic-15</u>
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	1.386.670	(2.618.984)
Rettifiche per:		
- elementi non monetari - Variazione delle rimanenze	22.901	21.107
- elementi non monetari - Svalutazione (rival.) netta di immobilizzazioni	-	-
- elementi non monetari - accantonamenti / (rilasci)	-	133.988
- elementi non monetari - ammortamenti	234.890	222.650
Utile di periodo (perdita) prima delle imposte rettificato	1.644.461	(2.241.239)
Disponibilità liquide generate dalle operazioni		
- Imposte sul reddito	400.202	(95.256)
Altri (proventi)/oneri finanziari senza flusso monetario	-	(6.341)
Totale	400.202	(101.597)
Variazioni del capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti commerciali	(245.752)	(160.818)
Variazione debiti verso fornitori	(847.468)	815.225
Variazione altre passività-altre attività	(505.689)	1.186.524
Altre variazioni	-	-
Variazione TFR e altri fondi	25.582	90.304
Variazioni altri fondi e imposte differite	-	-
Totale	(1.573.328)	1.931.235
Cash flow da attività operativa (1)	471.335	(411.601)
Investimenti:		
- Materiali	4.054	(291.667)
- Immateriali	(48.796)	(81.971)
- Acquisizione di ulteriore quote in società in cui si deteneva già il controllo	-	-
- Finanziarie	(357.092)	847.832
Cash flow da attività di investimento (2)	(401.834)	474.194
Attività finanziaria		
Incrementi/(decrementi) debiti finanziari	104.367	(249.486)
Disponibilità liquide pervenute tramite operazioni "under common control"	-	-
Aumenti di capitale sociale di natura monetaria	-	-
Spese per operazioni sul capitale	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(2.987)	(16.971)
Cash flow da attività di finanziamento (3)	101.380	(266.457)
Cash flow da attività in funzionamento	170.881	(203.864)
Cash flow relativo alle attività cessate	-	-
Variazione disponibilità liquide (1+2+3)	170.881	(203.864)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	11.979	215.843
Disponibilità liquide alla fine del periodo	182.860	11.979

Fine Comunicato n.20029-18

Numero di Pagine: 12