



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20071-8-2017	Data/Ora Ricezione 04 Agosto 2017 18:30:42	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
--	--	---

Societa' : Masi Agricola S.p.A.

Identificativo : 92921

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : MASIN01 - Giroto

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 04 Agosto 2017 18:30:42

Data/Ora Inizio : 04 Agosto 2017 18:30:43

Diffusione presunta

Oggetto : RISULTATI CONSOLIDATI PRIMO
SEMESTRE 2017

Testo del comunicato

Vedi allegato.

COMUNICATO STAMPA

MASI AGRICOLA: RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2017

RICAVI CONSOLIDATI -1% (MIGLIORAMENTO NEL 2Q)

REDDITIVITA' DIMINUITA RISPETTO A 1H 2016 ECCEZIONALMENTE POSITIVO

EBITDA MARGIN IN LIEVE CONTRAZIONE RISPETTO A FY2016

- Ricavi netti 29,2 milioni di euro (29,6 mln di euro nel 1H-2016, -1%)
- EBITDA 6,7 milioni di euro (8 mln di euro nel 1H-2016)
- EBIT 4,1 milioni di euro (5,7 mln di euro nel 1H-2016)
- Utile netto di periodo 2,5 milioni di euro, pari al 9% (3,1 mln di euro nel 1H-2016, pari al 10%)
- Indebitamento finanziario netto 10,1 milioni di euro (6,6 mln di euro al 31 dicembre 2016) anche per effetto di stagionalità e incrementate scorte di Amarone

Sant'Ambrogio di Valpolicella, 4 agosto 2017. Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di Masi Agricola S.p.A., società quotata nell'AIM Italia e tra i leader italiani nella produzione di vini *premium*, che ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2017.

Sandro Boscaini, Presidente di Masi Agricola, ha dichiarato: «Questo primo semestre 2017 si confronta con un primo semestre 2016 particolarmente positivo. I consumi nel mercato globale non sono brillanti, la competizione è elevata e la proposta estremamente segmentata. Il tutto rende difficile la performance dei vini fermi premium italiani. Peraltro noi lavoriamo in una prospettiva di lungo periodo, come necessario per mantenere l'autorevolezza di un brand di vini di qualità.»

ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Analisi dei ricavi

Ripartizione delle vendite per area geografica:

<i>(migliaia di euro)</i>	1H-2017		1H-2016		Esercizio 2016	
		%		%		%
Italia	5.104	17,5%	3.492	11,8%	9.935	15,6%
Altri Paesi europei	12.059	41,3%	13.441	45,4%	27.507	43,1%
Americhe	10.892	37,3%	11.814	39,9%	24.745	38,7%
Resto del mondo	1.113	3,8%	844	2,9%	1.683	2,6%

Totale	29.168	100,0%	29.591	100,0%	63.870	100,0%
---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Il primo semestre 2017 si è chiuso con una diminuzione dei ricavi consolidati di circa l'1%. Al netto dell'incremento di ricavi conseguente l'inclusione di Canevel nel perimetro di consolidamento, la diminuzione ammonta a 2.173 migliaia di euro, pari al 7% circa. Si nota quindi un miglioramento realizzato nel secondo trimestre rispetto al primo, in cui si era registrato un calo rispettivamente del 4% a livello consolidato e di oltre il 9% al netto di Canevel. Occorre inoltre ricordare che il primo semestre 2016 aveva conseguito risultati eccezionalmente positivi, segnando una crescita dei ricavi del 9%, che peraltro si è in seguito attenuata, tanto che l'intero esercizio 2016 si è chiuso con un incremento del 2,4% (escludendo Canevel dal perimetro di consolidamento). Va anche segnalato che i mesi di luglio e agosto 2017, per quanto visibile finora, registreranno ricavi in aumento rispetto all'esercizio precedente.

Ricavi riclassificati secondo il posizionamento commerciale del prodotto¹:

	1H-2017	1H-2016	Esercizio 2016
Top Wines	23,5%	21,92%	24,00%
Premium Wines	54,6%	50,62%	49,30%
Classic Wines	22,0%	27,46%	26,70%

La solvibilità della clientela e l'incasso del credito non hanno dimostrato particolari criticità e sono rimasti in linea con gli esercizi precedenti.

Esaminando l'aspetto della stagionalità occorre ricordare che generalmente negli ultimi esercizi i secondi semestri hanno costantemente realizzato oltre la metà dei ricavi annui.

Analisi dei risultati operativi e netti consolidati

L'EBITDA passa da euro 8.025 migliaia a euro 6.742 migliaia (EBITDA margin dal 27% circa al 23% circa). In particolare:

- a) il saldo tra i *ricavi delle vendite e delle prestazioni* e i *costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, nette* (c.d. "Margine lordo") risulta in termini percentuali superiore alla controcifra (70% circa nel 2017 contro 68% del primo semestre 2016), così come in valore assoluto;
- b) i *costi per servizi e godimento beni di terzi* aumentano di euro 950 migliaia (passando da euro 8.943 migliaia a euro 9.893 migliaia), sia per maggiore supporto ai mercati con attività di pubblicità e promozione che per il consolidamento di Canevel; quest'ultima espansione dell'area di consolidamento spiega anche la maggior parte dell'incremento dei *costi per il personale*, che

¹ Con riferimento a un tendenziale posizionamento di fascia-prezzo *retail* a scaffale in Italia, si intende: *Top Wines*: vini con prezzo per bottiglia superiore a 25 euro; *Premium Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra i 10 e 25 euro; *Classic Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra 5 e 10 euro.

passano da euro 3.740 migliaia a euro 4.214 migliaia.

E' utile evidenziare che l'EBITDA margin risente di due significative differenze rispetto al primo semestre 2016: a) la mancanza nei ricavi del *profit center* Masi di oltre 2 milioni di euro, ovvero oltre 1 milione di euro di margine di contribuzione ai costi fissi (e quindi conseguente minore EBITDA nel primo semestre 2017); b) l'inclusione nel consolidato di un nuovo *profit center*, rappresentato da Canevel, che data la dimensione del business e la categoria vinicola di riferimento (contraddistinta da un elevato costo delle materie prime), ad oggi non apporta EBITDA significativo al Gruppo e conseguentemente produce un effetto diluitivo sull'EBITDA margin consolidato. In assenza di tali due fenomeni, l'EBITDA margin del primo semestre 2017 sarebbe stato sostanzialmente in linea con il primo semestre 2016 e pertanto l'attività del *management* si orienta sul recupero di ricavi per Masi e lo sviluppo dimensionale del business Canevel.

L'**EBIT** semestrale passa da euro 5.662 migliaia a euro 4.052 migliaia dopo aver speso ammortamenti e svalutazioni per euro 2.690 migliaia.

Proventi e oneri finanziari: la voce registra un importo netto negativo di euro 486 migliaia, contro euro 95 migliaia positivi del primo semestre 2016. La variazione deriva sostanzialmente da differenze-cambio.

Imposte: diminuiscono da euro 1.942 migliaia a euro 1.353 migliaia.

L'**utile netto** consolidato del periodo passa da euro 3.066 migliaia a euro 2.491 migliaia.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 giugno 2017 ammonta a euro 10.096 migliaia, contro euro 6.576 migliaia al 31 dicembre 2016, con un *cashflow* sostanzialmente in linea con il primo semestre 2016.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

La produzione di vini da uve appassite effettuata agli inizi del 2017 è stata particolarmente proficua, in termini di quantità e qualità, in virtù di un'eccellente annata agraria 2016 e di una stagione di autunno-inverno caratterizzata da condizioni meteorologiche ottimali.

Il 30 Gennaio 2017 l'attenzione di Masi ad una conduzione responsabile dell'intera filiera, dal vigneto all'imbottigliamento, è stata ulteriormente attestata con l'ottenimento delle certificazioni di conformità alle norme internazionali ISO 14001:2015 "Sistema di gestione ambientale" e OHSAS 18001:2007 "Sistema di gestione della salute e sicurezza sul lavoro", rilasciate dall'organismo svizzero SQS, ente riconosciuto internazionalmente per i servizi di certificazione e valutazione. Il tutto in linea con la politica ambientale e della sicurezza adottata da Masi, che si è tradotta in molteplici iniziative: dall'escludere mezzi di trasporto interni a combustibile fossile, alla produzione



ecosostenibile con pannelli fotovoltaici di una parte significativa pari ad oltre il 16% dell'energia consumata, all'adozione di imballi certificati FSC, fino alla produzione di vini biologici, alcuni già presenti sul mercato, come il Rosso Toscano Poderi Bell'ovile e il bianco argentino Passo Blanco, e altri vini che potranno presto fregiarsi di certificazione biologica. Per la sua attenzione verso l'ambiente, Masi è stata selezionata dal Ministero dell'Ambiente per il progetto VIVA Sustainable Wine, volto a promuovere la sostenibilità della filiera vitivinicola.

Il 2 marzo 2017 Masi Agricola ha ricevuto il "Premio Leonardo Qualità Italia", riconoscimento conferito ogni anno dal Comitato Leonardo alle aziende più rappresentative dell'eccellenza del *Made in Italy* e della qualità del sistema produttivo italiano nel mondo. Il prestigioso premio è stato consegnato al Presidente di Masi Sandro Boscaini dalle mani del Capo dello Stato Sergio Mattarella e dalla Presidente del Comitato Leonardo Luisa Todini, nel corso di una cerimonia svoltasi in Quirinale. Il Premio Leonardo viene attribuito agli imprenditori la cui azienda si è distinta nel corso dell'anno per la qualità e l'innovatività dei propri prodotti, nonché per la forte proiezione internazionale della loro azienda, sia in ambito commerciale che produttivo. Tale approccio ha da sempre contraddistinto Masi Agricola, determinandone il successo sui mercati del mondo dove l'azienda, con i suoi vini, è riconosciuta come ambasciatrice dei valori dell'*Italian Wine Style*, della tradizione e dell'unicità dei terroir vocati delle Venezie. Questo riconoscimento si aggiunge alla nomina del Dott. Sandro Boscaini quale Cavaliere del Lavoro nel corso del 2016.

Con l'annata 2014, rilasciata nel mercato ad aprile scorso, Campofiorin festeggia il suo cinquantenario. L'anniversario di questo iconico *Supervenetian* verrà celebrato da Masi con etichette e formati speciali, nonché con una serie di iniziative, eventi e campagne pubblicitarie a livello internazionale. Campofiorin nasce nel 1964 da un'intuizione geniale di Guido Boscaini, come un originale vino da appassimento, ricco di aromi e profumi, tannini morbidi e raffinati, che si collocava tra la cordiale semplicità del Valpolicella e la complessità dell'Amarone. L'esito è stato travolgente e ha fatto scuola: in 50 anni è diventato riferimento per il territorio di Verona e ha conquistato oltre 300 milioni di persone in più di 100 Paesi del mondo, inserendosi tra i classici della miglior tradizione vinicola, simbolo dell'*Italian Wine Style*. Per l'edizione del cinquantenario è di estrema importanza la selezione delle uve: in un'annata come la 2014, non particolarmente favorevole, Masi non commercializzerà i propri Amaroni: le uve migliori sono andate a Campofiorin, che ha così raggiunto l'eccellenza qualitativa richiesta dalla celebrazione dell'importante ricorrenza.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Come accaduto anche l'anno scorso, il Consorzio per la Tutela dei Vini Valpolicella ha deliberato di presentare alla Regione del Veneto l'istanza per la riduzione, ai fini della vendemmia 2017, del quantitativo di uva certificabile per ettaro da destinare alla produzione dei vini DOCG Amarone della Valpolicella e Recioto della Valpolicella. Nello specifico, la richiesta è una riduzione al 40% della cernita di uva, ovvero 4,8 t/ha, con l'asserito obiettivo di mantenere un'adeguata remuneratività lungo tutta la filiera produttiva del comparto Valpolicella e garantire una situazione globale di benessere all'interno della denominazione, imponendo misure di contenimento della produzione tali da mantenere in tensione i mercati.

Masi Agricola SpA ritiene che anche questa ulteriore richiesta del Consorzio – prevista dalla normativa in casi di eccezionalità e invece reiterata per 9 anni consecutivi - sia intempestiva per i tempi in cui matura, fondata su presupposti metodologicamente carenti perché basata su considerazioni meramente quantitative, lesiva degli interessi dei produttori di qualità, turbativa del mercato. Auspichiamo che una simile presa di posizione, la quale rappresenta un mero intervento tattico, a fronte invece di un'impasse strutturale, non venga accettata dalla Regione. La questione dovrebbe definirsi in limine alla vendemmia. La Società ha comunque protetto il proprio business attraverso una coerente gestione degli acquisti e delle scorte e si riserva di tutelare i propri diritti nelle sedi competenti, come già fatto l'anno scorso innanzi al TAR del Veneto con l'associazione Famiglie dell'Amarone d'Arte e decine di altri produttori della Valpolicella.

PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA E DELLA RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2017 e la relazione sulla revisione contabile limitata emessa da Ernst & Young S.p.A. sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, Borsa Italiana S.p.A. e sul sito internet www.masi.it, nella sezione Investors/Bilanci. Masi Agricola S.p.A. informa che la suddetta relazione della società di revisione, riportata nel seguito, non contiene rilievi.

MASI AGRICOLA

Masi Agricola è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio ancorati ai valori del territorio delle Venezie. Grazie all'utilizzo di uve e metodi autoctoni, e a una continua attività di ricerca e sperimentazione, Masi è oggi uno dei produttori italiani di vini pregiati più conosciuti al mondo. I suoi vini, e in particolare i suoi Amaroni, sono pluripremiati dalla critica internazionale. Il modello imprenditoriale del Gruppo coniuga l'alta qualità e l'efficienza con l'attualizzazione di valori e tradizioni del proprio territorio. Il tutto in una visione che porta Masi a contraddistinguersi non solo per il core business, ma anche per la realizzazione di progetti di sperimentazione e ricerca in ambito agricolo e vitivinicolo, per la valorizzazione e la promozione del territorio e del patrimonio culturale delle Venezie. Il Gruppo può contare su una forte e crescente vocazione internazionale: è presente in oltre 120 Paesi, con una quota di esportazione di circa l'84% del fatturato complessivo al 31 dicembre 2016. Il Gruppo Masi ha fatturato nel 2016 circa 64 milioni di euro con un EBITDA Margin del 24% circa. Masi ha una precisa strategia di crescita che si basa su tre pilastri: allargamento dell'offerta di vini legati ai territori e alle tecniche delle Venezie, anche mediante acquisizioni; crescita organica attraverso il rafforzamento nei tanti mercati dove è già protagonista; raggiungimento di un contatto più diretto con il consumatore finale (anche attraverso il progetto Masi Wine Experience), dando più pregnanti significati al proprio marchio, internazionalmente riconosciuto.

Il codice alfanumerico delle azioni è "MASI" e il codice ISIN è IT0004125677. Il lotto minimo di negoziazione è 250 azioni.

Nomad e Specialist della società è Equita Sim S.p.A..

ALLEGATI

- Conto economico consolidato riclassificato
- Stato patrimoniale consolidato riclassificato
- Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

Nota: i dati relativi al 2017 e al 2016 sono stati redatti secondo i principi contabili disposti dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti ed Esperti Contabili, revisionati, aggiornati ed integrati dall'OIC e, ove mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo IASB e richiamati dalla Consob. I dati relativi all'esercizio 2016 sono stati sottoposti a revisione contabile completa, mentre i dati relativi al primo semestre 2017 e al primo semestre 2016 sono stati sottoposti a revisione contabile limitata. Il conto economico, lo stato patrimoniale e il rendiconto finanziario allegati sono stati riclassificati secondo uno schema che viene normalmente utilizzato dal management e dagli investitori per valutare i risultati del Gruppo. Tali prospetti di bilancio riclassificati non rispondono agli standard di presentazione richiesti dai principi contabili di riferimento e non devono quindi essere visti come

MASI AGRICOLA S.P.A.

VIA MONTELEONE, 26 – 37015 GARGAGNAGO DI SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA – VERONA – ITALIA
TELEFONO +39 045 6832511 – FAX +39 045 6832435 – MASI@MASI.IT – WWW.MASI.IT



sostitutivi di questi ultimi. Tuttavia, poiché ne riportano gli stessi contenuti, essi sono facilmente riconciliabili con quelli previsti dai principi contabili di riferimento.

Per ulteriori informazioni:

Masi Agricola S.p.A.

Investor Relations

Federico Girotto

Tel: +39 045 6832511

Fax: +39 045 6832535

Email: investor@masi.it

Nomad e Specialista

EQUITA SIM S.p.A.

Roberto Borsato

Tel: +39 02 6204 1

Fax: +39 02 2900 5805

Email: r.borsato@equitasim.it

Ufficio Stampa Finance

Close to Media

Luca Manzato, Adriana Liguori

Tel: +39 02 70006237

Fax: +39 02 89694809

Email: luca.manzato@closetomedia.it

adriana.liguori@closetomedia.it

Ufficio Stampa Masi Agricola S.p.A.

Elisa Venturini

Tel: +39 045 6832511

Cell: +39 335 7590837

Email: elisa.venturini@masi.it

www.masi.it

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	1H-2017	1H-2016²	Esercizio 2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.168	29.591	63.870
<i>Costi materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i>	<i>(11.367)</i>	<i>(14.010)</i>	<i>(28.189)</i>
<i>Variaz. rimanenze prodotti in lav., semilav. e finiti</i>	<i>1.660</i>	<i>4.518</i>	<i>7.082</i>
<i>Variazione rimanenze materie prime, sussid., di consumo e merci</i>	<i>1.023</i>	<i>151</i>	<i>(232)</i>
Costi per materie prime, sussid., di consumo e merci, nette	(8.685)	(9.341)	(21.340)
Margine lordo	20.483	20.250	42.531
<i>Margine lordo %</i>	<i>70%</i>	<i>68%</i>	<i>67%</i>
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(9.893)	(8.943)	(20.372)
Costi per il personale	(4.214)	(3.740)	(7.537)
Oneri diversi di gestione	(298)	(160)	(455)
Altri ricavi e proventi	663	618	1.204
EBITDA (*)	6.742	8.025	15.372
<i>EBITDA Margin (**)</i>	<i>23%</i>	<i>27%</i>	<i>24%</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.690)	(2.363)	(5.301)
EBIT (***)	4.052	5.662	10.071
<i>EBIT Margin (****)</i>	<i>14%</i>	<i>19%</i>	<i>16%</i>
Totale proventi e oneri finanziari	(486)	95	(542)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	279	(749)	0
Risultato prima delle imposte	3.845	5.008	9.529
Imposte sul reddito del periodo, correnti e differite	(1.353)	(1.942)	(3.340)
Utile del periodo	2.491	3.066	6.189
Di competenza di terzi	33	(30)	41
Di competenza del Gruppo	2.458	3.096	6.148
<i>% Utile del periodo / Ricavi</i>	<i>9%</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>

(*) L'EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti, degli accantonamenti a fondi rischi e oneri e delle poste straordinarie. L'EBITDA rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima degli ammortamenti e della valutazione di esigibilità dei crediti commerciali. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

(**) L'EBITDA Margin è calcolato dal Gruppo come rapporto tra l'EBITDA ed i Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(***) L'EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle poste straordinarie e delle imposte dell'esercizio. L'EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione delle fonti di finanziamento sia di terzi che proprie. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

(****) L'EBIT Margin è calcolato dal Gruppo come rapporto tra l'EBIT ed i Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

² I dati relativi al primo semestre 2016 rappresentano la riesposizione del bilancio consolidato approvato, in linea con i nuovi principi contabili emanati a dicembre 2016 dall'OIC. In particolare, i principali effetti afferiscono ai contratti derivati di copertura in essere sulle valute e sui tassi di interesse.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2017	31.12.2016	<i>Delta</i>	30.06.2016³
Immobilizzazioni immateriali	16.571	17.988	(1.417)	17.298
Immobilizzazioni materiali	54.206	53.534	672	45.759
Immobilizzazioni finanziarie	947	943	4	908
Attivo fisso netto	71.725	72.465	(740)	63.965
Crediti verso clienti	13.084	15.751	(2.667)	12.162
Rimanenze	41.295	38.616	2.679	36.671
Debiti verso fornitori	(7.441)	(9.441)	2.000	(6.489)
Capitale circolante netto operativo	46.937	44.926	2.011	42.344
Altre attività	4.089	4.056	33	4.479
Altre passività	(2.287)	(2.833)	546	(2.544)
Capitale circolante netto	48.739	46.149	2.590	44.279
Fondo rischi e oneri	(794)	(1.873)	1.079	(1.555)
TFR	(914)	(1.094)	180	(767)
Imposte differite attive/(passive)	(368)	(239)	(129)	67
Capitale investito netto	118.389	115.408	2.980	105.989
Posizione finanziaria netta	10.096	6.576	3.520	748
Patrimonio netto consolidato	108.292	108.832	(540)	105.241
Totale fonti di finanziamento	118.389	115.408	2.980	105.989

³ I dati relativi al primo semestre 2016 rappresentano la riesposizione del bilancio consolidato approvato, in linea con i nuovi principi contabili emanati a dicembre 2016 dall'OIC. In particolare, i principali effetti afferiscono ai contratti derivati di copertura in essere sulle valute e sui tassi di interesse.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	1H-2017	1H-2016	Esercizio 2016
Risultato netto	2.491	3.066	5.954
Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti	2.690	2.363	5.125
Altre rettifiche (imposte, interessi passivi, dividendi incassati, accantonamento fondi, altre rettifiche non monetarie etc.)	(1.240)	264	1.249
	3.942	5.693	12.328
Variazione capitale circolante netto	(2.590)	(4.175)	(6.045)
Cashflow attività operativa	1.351	1.518	6.283
Investimenti netti	(1.840)	(2.176)	(13.473)
Free cashflow	(489)	(658)	(7.190)
Aumenti di capitale	-	-	-
Dividendi e altri movimenti di patrimonio netto	(3.032)	(3.181)	(2.477)
Variazione di posizione finanziaria netta	(3.520)	(3.839)	(9.667)
Posizione finanziaria netta iniziale	(6.576)	3.091	3.091
Posizione finanziaria netta finale	(10.096)	(748)	(6.576)

Fine Comunicato n.20071-8

Numero di Pagine: 11