

COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015

Risultati economici e finanziari in netto miglioramento

Confermati gli obiettivi del Piano Industriale 2015-2019

- **RICAVI** pari a €19,7 milioni in crescita dell'8,9% rispetto a €18,1 milioni del primo semestre 2014
- **EBITDA** pari a €4,8 milioni - *EBITDA margin* 24,4% - in aumento del 9,4% rispetto ai €4,4 milioni del primo semestre 2014
- **EBIT** negativo per €1,1 milioni in leggero miglioramento rispetto ad un EBIT negativo per €1,2 milioni del primo semestre 2014
- **Utile Netto** pari a €2,2 milioni rispetto ad una perdita di €0,4 milioni del primo semestre 2014
- **Ordini commerciali** in crescita del 31% pari a €6,8 milioni
- **PFN** positiva per €11,8 milioni rispetto ad una PFN positiva per €15,7 milioni al 31 dicembre 2014

Milano, 28 agosto 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di **Retelit S.p.A.**, (“Retelit” o la “Società”) riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la Relazione Semestrale al 30 giugno 2015.

Il Presidente Dario Pardi, ha commentato: *“I risultati del primo semestre 2015 evidenziano un andamento positivo rispetto all’esercizio precedente e confermano un miglioramento rispetto al Piano Industriale 2015-2019, recentemente approvato. In particolare, il Gruppo ha rafforzato la propria attività sul tradizionale mercato Wholesale, consolidando il proprio posizionamento sui maggiori operatori nazionali ed internazionali e iniziando ad avere feedback positivi dalla clientela Business, grazie all’ampliamento della gamma di servizi offerti, Data Center, Cloud, servizi di connettività e a valore aggiunto (VAS). Il buon andamento degli ordini, in crescita di oltre il 30%, grazie agli investimenti effettuati per la struttura di vendita e nel sistema di prodotto, e la firma di nuovi importanti contratti Corporate nei mesi di luglio e agosto, ci fa essere ottimisti per il raggiungimento dei target di crescita previsti dal Piano e degli obiettivi di fine 2015”.*

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2015

CONTO ECONOMICO

I **Ricavi consolidati** del Gruppo Retelit nel primo semestre 2015 si attestano a €19,7 milioni rispetto ai €18,1 milioni del primo semestre 2014, con un miglioramento del 9% circa. I ricavi da servizi di telecomunicazione evidenziano una crescita del 6,6% attestandosi a €16,3 milioni rispetto a €15,3 milioni nel corrispondente periodo del 2014, e i ricavi su concessioni diritti d'uso e manutenzione di rete crescono del 24,4% a €2,9 milioni rispetto a €2,3 milioni del primo semestre 2014, beneficiando dei collegamenti in fibra ottica ai siti degli operatori mobili rilasciati nel periodo.

La suddivisione in percentuale per mercato dei ricavi dell'attività caratteristica è la seguente: Wholesale 95%, Business (Corporate e PA) 5%.

La crescita dei ricavi Business è stata del 38% rispetto al corrispondente periodo 2014.

Nel primo semestre dell'esercizio l'attività commerciale ha generato nuovi ordini per un valore complessivo (misurato nei primi 12 mesi di contratto) di €6,8 milioni (di cui il 9% riferito al mercato Business), superiori sia ai risultati del 30 giugno 2014, che vedevano ordini pari a €5,2 milioni, sia degli obiettivi del piano 2015-2019. Il tasso di abbandono (churn) risulta inferiore sia ai dati storici sia a quelli di piano.

Il margine operativo lordo (EBITDA) realizzato nei primi sei mesi del 2015 è stato pari a €4,8 milioni rispetto a €4,4 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente con un EBITDA Margin superiore al 24%. Tale risultato ha beneficiato della crescita dei ricavi e dell'ottimizzazione nella gestione dell'infrastruttura, e ha risentito dell'incremento dei costi del personale a seguito del potenziamento delle strutture tecniche e commerciali finalizzato all'implementazione delle attività previste dal Piano Industriale.

Il risultato operativo (EBIT) negativo per €1,1 milioni risulta in miglioramento rispetto al primo semestre del 2014, negativo per €1,2 milioni.

L'Utile netto del primo semestre pari a €2,2 milioni, beneficia per €2,7 milioni degli effetti positivi degli strumenti valutari derivati a termine sottoscritti nel dicembre 2014. In particolare, gli effetti positivi si riferiscono per €2,0 milioni a proventi finanziari legati alla valutazione al fair value al 30 giugno 2015 degli strumenti valutari derivati a termine e per €0,7 milioni alle differenze di cambio positive realizzate a seguito dell'utilizzo della valuta acquisita a termine nel periodo. Gli strumenti valutari derivati a termine, sottoscritti per complessivi USD 35,7 milioni nel corso del mese di dicembre 2014, hanno un importo residuo alla data di riferimento pari a USD 27,2 milioni.

DATI DI SINTESI DI CONTO ECONOMICO

(migliaia di euro)	I sem 2015	I sem 2014	var.
Valore della produzione	<u>19,683</u>	<u>18,074</u>	8.9%
Valore aggiunto (1)	<u>7,617</u>	<u>6,836</u>	11.4%
Margine operativo ante ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)	<u>4,760</u>	<u>4,351</u>	9.4%
Risultato operativo (EBIT)	<u>(1,067)</u>	<u>(1,153)</u>	7.5%
Utile / (perdita) di periodo	<u>2,198</u>	<u>(387)</u>	n.a.

STATO PATRIMONIALE

La posizione finanziaria netta risulta positiva per €11,8 milioni, rispetto ai €15,7 milioni del 31 dicembre 2014. La posizione finanziaria è composta da disponibilità liquide €12,4 milioni, da un credito finanziario corrente relativo all'effetto della valutazione al fair value al 30 giugno 2015 degli strumenti valutari derivati a termine per €1,4 milioni, e da un finanziamento erogato da Banco Popolare Soc. Coop. nel corso del periodo di €2,0 milioni.

Nel corso primo semestre 2015 il Gruppo Retelit ha effettuato investimenti per €11,7 milioni così composti:

- €3,8 milioni relativi alla realizzazione dei collegamenti clienti e al potenziamento della rete metropolitana e di backbone. In particolare il Gruppo Retelit ha ampliato la copertura della propria rete in fibra ottica che è aumentata di 169 km rispetto alla fine del 2014, raggiungendo gli 8.919 km (il conteggio include tratte con sovrapposizione di dark fibre e infrastruttura in concessione da terzi per 818 km, pertanto la consistenza totale di tracciato è pari a 8.101 km) di cui 2.222 km in ambito urbano;
- €7,5 milioni (USD 8,3 milioni) relativi al pagamento della rata di competenza del periodo per la partecipazione al Consorzio AAE-1;
- €0,4 milioni relativi ad altri investimenti.

ANDAMENTO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA

Nel corso del primo semestre del 2015, il Gruppo Retelit ha rafforzato la propria attività sul tradizionale mercato *wholesale* e ha continuato ad indirizzare i mercati adiacenti dell'ICT e dei *New*

Media (Content Providers e Over the Top players) consolidando il proprio ruolo di partner dei maggiori operatori nazionali ed internazionali.

Continua il posizionamento sui mercati *Corporate* e della Pubblica Amministrazione, grazie sia al potenziamento della struttura di vendita per migliorare il presidio di tale mercato, sia alla nuova piattaforma che comprende servizi gestiti di rete abilitati dalla tecnologia *Carrier Ethernet*, che si affianca ai servizi tradizionalmente offerti, basati sull'infrastruttura in fibra ottica e su *ICT* di proprietà e che include soluzioni di *Data Center* all'avanguardia - *Cloud Storage, Managed Housing* e *Sicurezza* - per supportare progetti di *Disaster Recovery* e garantire la *Business Continuity*.

Il Gruppo continua a seguire con attenzione gli sviluppi in corso relativamente agli investimenti sulle reti *NGAN (New Generation Access Network)*, con l'obiettivo di perseguire ogni possibile opportunità di collaborazione e, conseguentemente, di valorizzare l'importante rete in fibra ottica di cui dispone. In quest'ambito, nel primo semestre del 2015 è proseguita la realizzazione della nuova rete metropolitana (*MAN*) nella città di Treviso ed è stata realizzata una significativa estensione della *MAN* di Reggio Emilia.

Inoltre la Società ha confermato la volontà di avere un ruolo di rilievo nell'attuazione della strategia del Governo relativamente alla banda ultralarga, che si è recentemente concretizzata nella deliberazione *CIPE* con l'assegnazione di €2,2 miliardi per interventi di immediata attivazione e ulteriori €2,7 miliardi che potranno essere ulteriormente conferiti.

Prosegue l'impegno nel consorzio internazionale *AAE-1 (Asia Africa Europe 1)* formato da alcuni dei maggiori operatori di telecomunicazione dei tre continenti per la costruzione del primo cavo sottomarino mondiale ad alta capacità e bassa latenza fra il Mediterraneo ed Hong Kong. Il sistema *AAE-1*, grazie a 25 mila chilometri di cavo sottomarino in fibra ottica, collegherà tutti i principali Paesi del Sud Est Asiatico, l'India, l'Africa e l'Europa attraverso il Medio Oriente connettendo oltre il 40% della popolazione mondiale. Il predetto investimento infrastrutturale consentirà al Gruppo di disporre di una capacità sul cavo nell'ordine dei 2,4 Terabit al secondo e di raggiungere mercati in fortissima crescita. La messa in servizio del cavo è prevista per la fine del 2016 e, al momento, i lavori stanno procedendo secondo le tempistiche previste, sia per quanto riguarda la costruzione delle *landing stations* dei vari paesi di atterraggio, sia per quanto riguarda la posa sottomarina.

Relativamente all'atterraggio del cavo in territorio italiano, il completamento della *landing station* di Bari è atteso entro la fine dell'esercizio, come da programma. Retelit ha avviato le attività amministrative propedeutiche alla realizzazione dell'infrastruttura e dei collegamenti terrestri del cavo sottomarino, ed ha sottoscritto, nel corso del mese di luglio 2015, il contratto di locazione dell'immobile che ospiterà gli apparati.

L'importo complessivo del contributo corrisposto al 30 giugno 2015 ammonta a €15,2 milioni (USD 17,8 milioni) su un investimento totale stimato in circa €57,6 milioni, di cui circa €37,0 milioni (USD 45

milioni) come investimento per l'adesione al Consorzio, sino al completamento del sistema in cavo sottomarino AAE-1, e circa €20,6 milioni come investimenti infrastrutturali al servizio del sistema, ovvero la tratta terrestre del cavo fino alla *landing station* di Bari, la realizzazione della *landing station* stessa e il potenziamento delle tratte nazionali e internazionali della rete del Gruppo.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL SEMESTRE

In data 7 gennaio 2015 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società. Il Consiglio di Amministrazione, formato da nove membri, resterà in carica per tre esercizi sino alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio al 31.12.2017.

In data 12 gennaio 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società ha verificato i requisiti di indipendenza dei Consiglieri indipendenti ed ha costituito il "Comitato per le nomine e le remunerazioni" ed il "Comitato per il controllo e i rischi", al quale sono state altresì attribuite le funzioni di "Comitato Parti Correlate". In data 19 gennaio 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato l'Ing. Federico Protto Amministratore Delegato e Direttore Generale.

In data 29 gennaio 2015 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato in senso contrario alle seguenti proposte del precedente Consiglio di Amministrazione:

- conferimento di delega al Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale per l'ammontare di massimi €25 milioni da offrire in sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., all'investitore qualificato estero "GEM Global YieldFund LLC SCS" nonché di assegnare gratuitamente al medesimo investitore, con esclusione del diritto di opzione di cui all'art. 2441, comma 1, cod. civ., warrant contenenti il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie Retelit S.p.A. per l'ammontare di massimi euro 5.000.000;
- conferimento al Consiglio di Amministrazione dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie;
- conferimento di delega al Consiglio di Amministrazione (i) per l'emissione di massime n. 20.000.000 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie Retelit S.p.A. abbinate a warrant, da offrire alla sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., dell'investitore qualificato estero "KBC Telco Infrastructure Pty Ltd" e, pertanto, con esclusione del diritto di opzione di cui all'art. 2441, comma 1, cod. civ. (ii) per l'aumento del capitale sociale per l'ammontare di massimi euro 10.000.000 a servizio della eventuale conversione delle obbligazioni convertibili in azioni ordinarie Retelit S.p.A.; (iii) per l'aumento del capitale sociale per l'ammontare di massimi euro 20.000.000 a servizio dell'eventuale esercizio dei predetti warrant recanti diritto a sottoscrivere azioni ordinarie Retelit S.p.A.

In data 30 marzo 2015 Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo Piano industriale 2015-2019 che prevede durante il quinquennio l'implementazione di quattro aree: i) consolidamento e

sviluppo del Mercato Wholesale di servizi di telecomunicazioni; ii) sviluppo dei servizi di connettività e a valore aggiunto (VAS) per il mercato Corporate e per la Pubblica Amministrazione; iii) sviluppo dei servizi Data Center e Cloud; iv) continuità sul progetto di cavo sottomarino AAE-1. Il Piano quinquennale, tra i target, prevede, alla fine del periodo di Piano, un fatturato pari a c.a. €70 milioni un EBITDA pari a c.a. €25 milioni, investimenti cumulati nei 5 anni pari a c.a. € 114 milioni e una Posizione finanziaria netta positiva per c.a. €25 milioni.

In data 31 marzo 2015, il Gruppo - tramite la controllata e-via S.p.A. - ha manifestato il proprio interesse a partecipare attivamente alla strategia italiana per la banda ultralarga descritta nel documento della Presidenza del Consiglio dei Ministri del 3 marzo 2015. A supporto è stata comunicato al Ministero dello Sviluppo Economico l'intenzione del Gruppo di procedere, coerentemente con il piano industriale 2015-2019, alla realizzazione di investimenti che rientrano negli interventi infrastrutturali di cui al comma 7-ter dell'art. 33 del D.lg. n. 179 del 2012. L'adesione alla strategia italiana per la banda ultralarga consentirebbe al Gruppo di beneficiare di eventuali agevolazioni che dovessero essere previste dalla normativa.

In data 20 aprile 2015, il Consiglio ha conferito mandato all'Amministratore Delegato di compiere tutti gli atti necessari per la liquidazione della controllata statunitense Retelit USA LLC. Si segnala che la predetta società non risulta aver effettuato, ad oggi, alcuna operazione di rilievo né possedere mezzi finanziari.

Nel corso del mese di giugno è stato erogato un finanziamento alla controllata e-via S.p.A. da parte di Banco Popolare Soc. Coop. per complessivi €2 milioni della durata di 49 mesi, in relazione al progetto AAE-1.

In data 29 giugno 2015, l'Assemblea della Società ha nominato il nuovo Collegio Sindacale per gli esercizi 2015, 2016 e 2017, il cui mandato scadrà in occasione dell'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Nel corso del mese di luglio sono stati siglati contratti nel mercato business (misurato nei primi 12 mesi di contratto) per €190 migliaia.

Nei mesi di luglio e agosto sono state versate ulteriori due rate, per complessivi 2,9 milioni di USD (circa €2,6 milioni), del contributo di partecipazione dovuto al consorzio AAE-1.

Continua la trattativa per la finalizzazione del contratto con alcuni dei primari istituti di credito che già avevano deliberato la propria disponibilità a concedere un ulteriore finanziamento a medio/lungo al servizio del progetto AAE-1.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO

L'andamento dell'attività dei primi mesi del 2015 è su tutti gli indicatori leggermente superiore alle aspettative del Piano Industriale 2015 – 2019, che prevede, a fine 2015, il conseguimento di un fatturato in un range compreso tra i €39 e €41 milioni e di un EBITDA tra i €9 e €10 milioni.

Prosegue, quindi, l'attività di consolidamento della posizione nel mercato all'ingrosso delle infrastrutture e dei servizi di trasporto dati a banda larga su fibra ottica e lo sviluppo nel settore dei servizi di Data Center, Cloud e a valore aggiunto (VAS) per il mercato delle aziende e degli enti pubblici, in attuazione del Piano Industriale 2015-2019. Relativamente al progetto AAE-1, procedono le trattative avviate con operatori internazionali di primo piano potenzialmente interessati a prenotare in via anticipata parte della capacità e della banda di cui Retelit disporrà nel momento in cui il cavo sottomarino diverrà operativo. Entro la fine dell'esercizio in corso si prevede che verranno conclusi gli accordi di finanziamento di medio lungo termine con primari istituti di credito, al fine di garantire un adeguato reperimento delle ulteriori risorse finanziarie necessarie per il proseguimento del progetto AAE-1 e per il completamento degli investimenti previsti dal Piano Industriale.

Si ricorda infine che la Relazione Semestrale di Retelit S.p.A. sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, presso Borsa Italiana S.p.A., e sul sito internet della società www.retelit.it (sezione Investitori) nei termini prescritti.

Il Dott. Antonio Maconi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde allo stato delle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Si segnala inoltre che il presente comunicato contiene dichiarazioni previsionali (forward-looking statements) riguardanti intenzioni, convinzioni o attuali aspettative del Gruppo in relazione ai risultati finanziari e ad altri aspetti delle attività e strategie del Gruppo. Il lettore del presente comunicato non deve porre un indebito affidamento su tali dichiarazioni previsionali in quanto i risultati consuntivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette previsioni come conseguenza di molteplici fattori, la maggior parte dei quali è al di fuori della sfera di controllo del Gruppo.

Gruppo Retelit

Con la disponibilità di oltre 8 000 chilometri di fibra ottica, 9 reti metropolitane e 18 Data Center, **Retelit** è uno dei principali operatori italiani di servizi di trasmissione dati e infrastrutture per i mercati delle telecomunicazioni e dell'ICT. Dal 2013, grazie agli importanti investimenti in nuove tecnologie, l'offerta di Retelit si è arricchita di servizi VPN ultra-broadband di nuova generazione, di servizi Cloud Storage e di Data Center a valore aggiunto. Dal 2000 Retelit è quotata nel mercato MTA della Borsa Valori di Milano.

Per ulteriori informazioni:

www.retelit.it

Investor Relations

Dario Pardi

tel +39 02 2020451

CDR Communication

Vincenza Colucci / Silvia di Rosa

Tel + 3356909547/ 3357864209

info@cdr-communication.it

Media relations Istituzionale

CDR Communication

Angelo Brunello

Tel. + 39 329 2117752

angelo.brunello@cdr-communication.it

Media Relations ICT

Key4Media

Lucia Casartelli

Mob. +39 346 2191801

media.relations@retelit.it

Allegati gli schemi di Conto Economico Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario del Gruppo Retelit al 30 giugno 2015.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30/06/2015

(migliaia di euro)	30/06/2015	30/06/2014
Ricavi	19,449	17,785
Altri proventi	233	288
Totale ricavi e proventi operativi	19,683	18,074
Acquisti di materie prime e servizi esterni	(9,533)	(8,862)
Costi del personale	(2,858)	(2,485)
Altri costi operativi	(2,533)	(2,376)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	4,760	4,351
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali ed immateriali	(5,506)	(5,283)
Altri accantonamenti e svalutazioni	(320)	(221)
RISULTATO OPERATIVO	(1,067)	(1,153)
Proventi finanziari	1,333	792
Proventi finanziari da strumenti derivati	1,996	-
Oneri finanziari	(19)	(25)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2,244	(387)
Imposte sul reddito del periodo	(46)	-
Imposte differite	-	-
Utile / (Perdita) di periodo	2,198	(387)

Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	2,198	(387)
Utile (perdita) riconosciute a PN che non transiterà da Conto Economico	(8)	
Totale utile / (Perdita) complessivo di periodo	2,190	(387)

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30/06/2015

(migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014
Attività non correnti:		
Infrastruttura di rete	96,732	97,253
Altre immobilizzazioni materiali	626	681
Immobilizzazioni materiali in corso	15,363	7,584
Totale attività materiali	112,722	105,519
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	19,267	20,341
Altre immobilizzazioni immateriali	171	102
Totale attività immateriali	19,438	20,442
Attività finanziarie non correnti	10,755	10,045
Attività per imposte anticipate	7,200	7,200
Altre attività non correnti	405	363
Totale altre attività non correnti	18,360	17,607
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	150,519	143,568
Attività correnti:		
Attività finanziarie correnti	6,513	4,749
Crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti <i>di cui verso parti correlate</i>	18,021 172	16,214 172
Crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette correnti	96	62
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	12,395	15,583
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	37,026	36,608
TOTALE ATTIVITA'	187,545	180,176
Patrimonio netto:		
Capitale emesso	144,209	144,209
Riserve di patrimonio netto e risultati d'esercizio	(13,055)	(15,244)
Patrimonio netto e risultati di esercizio	131,154	128,964
TOTALE PATRIMONIO NETTO	131,154	128,964
Passività non correnti:		
Passività finanziarie non correnti	1,722	0
TFR e altri fondi relativi al personale	1,247	1,169
Fondi per rischi e oneri futuri	2,944	3,124
Ricavi differiti non correnti	22,820	21,637
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	28,733	25,931
Passività correnti:		
Passività finanziarie correnti	278	0
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti <i>di cui verso parti correlate</i>	24,863 640	22,783 204
Debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	314	417
Ricavi differiti correnti	2,203	2,082
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	27,658	25,282
TOTALE PASSIVITA'	187,545	180,176

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30/06/15

(migliaia di euro)	30/06/2015	30/06/2014
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) di periodo	2,198	(387)
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	5,506	5,283
Svalutazioni	100	76
Variazione del fondo T.F.R.	70	31
Variazione fondi per rischi e oneri	(181)	111
Interessi e oneri finanziari corrisposti/(ricevuti)	(3,311)	(766)
Imposte	46	
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	4,429	4,348
(Incremento)/Decremento crediti commerciali e altre attività correnti	(1,907)	525
(Incremento)/Decremento crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette	(35)	(22)
Incremento/(Decremento) debiti fornitori e ricavi differiti	3,384	(1,934)
Incremento/(Decremento) Debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	(148)	(243)
VARIAZIONE NETTA DELLA ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI E ALTRE VARIAZIONI	1,294	(1,675)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	5,722	2,673
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimenti) in attività materiali	(10,878)	(3,160)
(Investimenti) in attività immateriali	(826)	(444)
Investimenti netti in altre attività non correnti	(42)	(51)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(11,746)	(3,655)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento)/Decremento netto attività finanziarie	2,836	90
Variazioni capitale sociale e riserve		
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	2,836	90
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	(3,188)	(892)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	15,583	19,862
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL TERMINE DELL'ESERCIZIO	12,395	18,970