

COMUNICATO STAMPA

Poligrafica S. Faustino S.p.A.: approvati i risultati al 31 marzo 2020

- **Ricavi: Euro 13,86 milioni (Euro 13,68 milioni al 31 marzo 2019)**
- **EBITDA: Euro 1,12 milioni (Euro 0,99 milioni al 31 marzo 2019)**
- **EBIT: Euro 0,62 milioni (Euro 0,50 milioni al 31 marzo 2019)**
- **Posizione Finanziaria Netta: Euro 7,40 milioni (Euro 6,82 milioni al 31 dicembre 2019)**

Dati economici consolidati di sintesi al 31 marzo 2020

(Euro migliaia)	31/03/2020	31/03/2019
Ricavi dalle vendite	13.860	13.675
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.122	986
Risultato operativo netto (EBIT)	620	501
Risultato ante imposte	566	462

Posizione Finanziaria Netta consolidata

(Euro migliaia)	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
Disponibilità liquide e indebitamento a breve	617	1.682	(440)
Indebitamento a M/L termine netto	(8.019)	(8.499)	(7.794)
Totale Posizione Finanziaria Netta	(7.402)	(6.817)	(8.234)

Castrezzato, 8 maggio 2020

Il Consiglio di Amministrazione di **Poligrafica S. Faustino**, società quotata sul Segmento STAR di Borsa Italiana attiva nei servizi tecnologici di comunicazione, ha approvato in data odierna il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020, non soggetto a revisione contabile.

Risultati consolidati al 31 marzo 2020

I **ricavi** dalle vendite sono pari a Euro 13,86 milioni, in crescita dell'1,4% rispetto a Euro 13,68 milioni nel primo trimestre 2019. Le vendite sul mercato estero ammontano a Euro 1,79 milioni, in crescita del 18,5% rispetto al 31 marzo 2019 (Euro 1,51 milioni) con un'incidenza sul fatturato pari al 12,9% (11% nel primo trimestre 2019).

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)**, pari a Euro 1,12 milioni, segna un incremento del 7,2% rispetto al 31 marzo 2019 (Euro 0,99 milioni), principalmente per effetto di una minore incidenza dei consumi, consolidando il trend positivo degli ultimi esercizi. L'EBITDA margin è pari all'8,1% (7,2% al 31 marzo 2019).

Il **risultato operativo (EBIT)** è pari a Euro 0,62 milioni, in crescita del 23,8% rispetto a Euro 0,50 milioni al 31 marzo 2019, dopo ammortamenti complessivi pari a Euro 0,50 milioni, in

COMUNICATO STAMPA

linea con il primo trimestre 2019.

Il **risultato ante imposte** è pari a Euro 0,57 milioni, in crescita del 22,5% rispetto a Euro 0,46 milioni al 31 marzo 2019.

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a Euro 7,40 milioni (Euro 6,82 milioni al 31 dicembre 2019) e include debiti verso società di leasing pari ad Euro 2,54 milioni (di cui Euro 1,74 milioni a medio-lungo termine) e debiti residui sul valore d'uso per Euro 0,45 milioni (di cui euro 0,24 milioni di euro a medio lungo termine).

Nel primo trimestre 2020 sono proseguiti gli **investimenti**, pari a Euro 0,67 milioni, con particolare riguardo al settore etichette, al fine di dare ulteriore impulso alla produttività e alla differenziazione delle tipologie di prodotti offerti. Modesti incrementi di attività immateriali hanno inoltre riguardato il software gestionale.

Al 31 marzo 2020 la Capogruppo possiede n. 59.203 **azioni proprie**, iscritte ad un costo di Euro 349.099 e sono pari al 5,27% delle azioni costituenti l'intero capitale sociale (n. 1.123.483). Nel corso del primo trimestre 2020 sono state acquistate n. 43.384 azioni proprie con un costo complessivo di Euro 252.814.

Analisi per settore di attività

<i>Euro mln</i>	31/03/2020	31/03/2019
Produttivo Grafico	9,36	9,34
Commerciale	4,59	4,39
Totale ricavi e proventi operativi	13,95	13,73

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi significativi successivi al 31 marzo 2020.

Evoluzione prevedibile sulla gestione

L'andamento del primo trimestre dell'esercizio 2020 si è caratterizzato per una sostanziale tenuta del fatturato complessivo, con recuperi di marginalità nel settore produttivo favoriti dai significativi investimenti realizzati negli ultimi esercizi. Il settore commerciale, pur in leggero incremento in termini di volumi, ha forse sofferto per l'andamento dei costi di acquisto non esattamente accompagnati da analoghe dinamiche sui prezzi di vendita.

La situazione emergenziale derivante dalla diffusione del COVID-19, a fronte delle indubbe incertezze legate alle tempistiche sulle prevedibili riaperture, avrà sicuri impatti sui risultati del secondo trimestre, peraltro già confermati dalla diminuzione delle attività del settore grafico tradizionale e commerciale del mese di aprile.

Confidiamo, pertanto, che gli effetti negativi della pandemia abbiano carattere solamente temporale, anche se non è prevedibile un recupero del terreno perduto entro la fine dell'esercizio.

COMUNICATO STAMPA

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Rag. Maurizia Frigoli, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2020 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

CONTATTI SOCIETARI

Investor Relations Manager

Anna Lambiase

IR Top Consulting, specialisti di Investor Relations

Tel. 02.45473884/3 www.irtop.com

E-mail: a.lambiase@psf.it

Ufficio Affari Societari

Tel. 030.7049213

E-mail: affarisocietari@psf.it

Web: www.psf.it

Poligrafica San Faustino (Reuters: PSF.MI), società quotata al Mercato MTA – Segmento STAR di Borsa Italiana, è oggi un Gruppo specializzato in servizi di publishing che integra competenze nel mondo della comunicazione, della stampa, del label&packaging, del web, della gestione elettronica documentale e dell'e-procurement. Il Gruppo Sanfaustino si pone come network in grado di offrire lo studio, la progettazione e la realizzazione di supporti e strategie di promotion, acquisition, loyalty, direct, incentive, corporate, nella gestione dei flussi e del trattamento dei dati, nell'e-procurement, nella web strategy e nella gestione elettronica documentale.

Specialist: Integrae Sim S.p.A. - www.psf.it

In allegato:

- *Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2020*
- *Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2020*
- *Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31 marzo 2020*
- *Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 marzo 2020*

COMUNICATO STAMPA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2020

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2020	Peso %	1°Trim. 2019	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.860	100,00	13.675	100,00
Altri ricavi e proventi	90	0,65	59	0,43
Totale ricavi e proventi operativi	13.950	100,65	13.734	100,43
Acquisti	(8.545)	(61,65)	(8.473)	(61,96)
Variazione rimanenze	701	5,06	406	2,97
Servizi	(3.029)	(21,85)	(2.866)	(20,96)
Costi del personale	(1.280)	(9,24)	(1.253)	(9,16)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(675)	(4,87)	(562)	(4,11)
Totale costi operativi	(12.828)	(92,55)	(12.748)	(93,22)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.122	8,10	986	7,21
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(502)	(3,63)	(485)	(3,55)
Risultato operativo (EBIT)	620	4,47	501	3,66
Proventi e (oneri) finanziari netti	(54)	(0,39)	(39)	(0,28)
Risultato prima delle imposte	566	4,08	462	3,38
Di pertinenza Minoranze	0		0	
Di pertinenza GRUPPO	566		462	

COMUNICATO STAMPA

STATO PATRIMONIALE AL 31 MARZO 2020

(importi in migliaia di Euro)

	31/03/20	31/12/19	31/03/19
Attività non correnti			
Attività materiali (compresi diritti d'uso)	8.783	8.559	9.082
Attività immateriali	1.231	1.248	1.746
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.732	1.784	1.856
Totale attività non correnti	11.746	11.591	12.684
Attività correnti			
Rimanenze	4.063	3.362	3.769
Crediti commerciali	17.487	17.854	17.850
Altre attività correnti	1.906	1.561	1.565
Cassa e disponibilità liquide	8.775	9.840	6.803
Totale attività correnti	32.231	32.617	29.987
TOTALE ATTIVITA'	43.977	44.208	42.671
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162
Riserve	590	440	440
Azioni proprie (-)	(349)	(96)	(96)
Utili (perdite) accumulati (*)	2.845	2.428	2.412
Patrimonio netto di Gruppo	9.248	8.934	8.918
Minoranze	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	9.248	8.934	8.918
Passività Non correnti			
Finanziamenti (quota a M/L termine)	8.019	8.499	7.794
Fondo TFR e altri fondi a M/L	874	881	875
Passività per imposte differite e altre non correnti	110	110	237
Totale passività non correnti	9.003	9.490	8.906
Passività correnti			
Finanziamenti (quota a breve)	8.158	8.158	7.243
Debiti commerciali	15.839	16.040	15.883
Debiti per imposte	506	422	548
Altre passività correnti	1.223	1.164	1.173
Totale passività correnti	25.726	25.784	24.847
Totale PASSIVITA' e P. NETTO	43.977	44.208	42.671

(*)= compreso il risultato infrannuale al lordo di imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2019 definitivo al netto di imposte

COMUNICATO STAMPA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2020

(importi in migliaia di Euro)	31-Mar-20	31-Dic-19	31-Mar-19
DISPONIBILITA' LIQUIDE	8.775	9.840	6.803
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(7.941)	(7.927)	(7.016)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a breve)	(217)	(231)	(227)
TOTALE POSIZIONE A BREVE	617	1.682	(440)
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(7.781)	(8.213)	(7.423)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a M/L)	(238)	(286)	(371)
TOTALE POSIZIONE A M/L	(8.019)	(8.499)	(7.794)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(7.402)	(6.817)	(8.234)

COMUNICATO STAMPA

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2020

(importi in migliaia di euro)	31/03/20	31/12/19	31/03/19
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	566	496	462
Imposte sul reddito	-	225	-
Interessi passivi/(interessi attivi)	54	169	39
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-1	(3)	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	619	887	501
Accantonamenti ai fondi	28	105	29
Ammortamenti delle immobilizzazioni	502	1.896	485
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	530	2.001	514
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.149	2.888	1.015
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(701)	-	(407)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	367	(1.208)	(1.204)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(201)	1.018	861
Altre variazioni del capitale circolante netto	(202)	(120)	130
Variazioni del CCN	(737)	(310)	(620)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	412	2.578	395
Interessi incassati/(pagati)	(54)	(169)	(39)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(60)	-
Utilizzo dei fondi	(35)	(85)	(15)
Altre rettifiche	(89)	(314)	(54)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	323	2.264	341
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Attività materiali e diritti d'uso			
(Investimenti)	(665)	(1.561)	(690)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1	176	-
Attività immateriali			
(Investimenti)	(43)	(121)	(34)
Realizzo avviamento		395	
Partecipazioni e altri crediti non correnti			
(Investimenti/incrementi)		(64)	
Prezzo di realizzo	52	-	37
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(655)	(1.175)	(687)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(234)	68	377
Accensione finanziamenti e debiti per diritti d'uso	1.500	10.297	2.664
Rimborso finanziamenti e debiti per diritti d'uso	(1.746)	(7.447)	(1.743)
Mezzi di terzi	(480)	2.918	1.298
Cessione (acquisto) azioni proprie	(253)	-	-
Altre variazioni	-	(18)	-



COMUNICATO STAMPA

Mezzi propri	(253)	(18)	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(733)	2.900	1.298
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.065)	3.989	952
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	9.840	5.851	5.851
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	8.775	9.840	6.803

PRESS RELEASE

Poligrafica S. Faustino S.p.A.: results as at March 31, 2020 approved

- Sales equal to Euro13.86 million (Euro 13.68 million as at March 31, 2019)
- EBITDA equal to Euro 1.12 million (Euro 0.99 million as at March 31, 2019)
- EBIT equal to Euro 0.62 million (Euro 0.50 million as at March 31, 2019)
- Net financial position equal to Euro 7.40 million (Euro 6.82 million as at December 31, 2019)

Main consolidated economic data as at March 31, 2020

(Euro thousand)	31/03/2020	31/03/2019
Sales	13,860	13,675
EBITDA	1,122	986
EBIT	620	501
Result before taxes	566	462

Consolidated net financial position

(Euro thousand)	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
Short term financial position	617	1,682	(440)
Medium long term bank loans	(8,019)	(8,499)	(7,794)
Total Net Financial Position	(7,402)	(6,817)	(8,234)

Castrezzato, May 8, 2020

The Board of Directors of **Poligrafica S. Faustino S.p.A.**, listed at the MTA Market – Star Segment of the Italian Stock Exchange for technological and communication services, has approved today the consolidated results as at March 31, 2020, which are not to be audit.

Consolidated results as at March 31, 2020

Revenues from sales amounted to € 13.86 million, an increase of 1.4% compared to € 13.68 million in the first quarter of 2019. Sales on the foreign market amounted to € 1.79 million, an increase of 18, 5% compared to 31 March 2019 (€ 1.51 million) with an incidence on turnover of 12.9% (11% in the first quarter of 2019).

The gross operating margin (EBITDA), equal to Euro 1.12 million, marks an increase of 7.2% compared to March 31, 2019 (Euro 0.99 million), mainly due to the lower incidence of consumption, consolidating the trend positive in recent years. The EBITDA margin is 8.1% (7.2% at March 31, 2019).

The operating result (EBIT) is equal to Euro 0.62 million, an increase of 23.8% compared to Euro 0.50 million at March 31, 2019, after total amortization of Euro 0.50 million, in line

PRESS RELEASE

with the first quarter 2019.

The pre-tax result is equal to Euro 0.57 million, an increase of 22.5% compared to Euro 0.46 million at March 31, 2019.

The Net Financial Position is equal to Euro 7.40 million (Euro 6.82 million at December 31, 2019) and includes payables to leasing companies equal to Euro 2.54 million (of which Euro 1.74 million in the medium-long term) and residual payables on the value in use for € 0.45 million (of which € 0.24 million in the medium to long term).

In the first quarter of 2020, **investments** continued, amounting to € 0.67 million, with particular regard to the label sector, in order to further boost productivity and differentiate the types of products offered. Modest increases in intangible assets also involved management software.

At March 31, 2020 the Parent Company holds n. 59,203 **own shares**, registered at a cost of Euro 349,099 and are equal to 5.27% of the shares making up the entire share capital (n. 1,123,483). During the first quarter of 2020, n. 43,384 own shares with a total cost of Euro 252,814.

Analysis by business segment

<i>Euro mln</i>	31/03/2020	31/03/2019
Graphic productive	9.36	9.34
Commercial	4.59	4.39
Total Sales and operating revenues	13.95	13.73

Relevant events happened after the period's closing time

There were no significant events after March 31, 2020.

Foreseeable managing evolution

The performance of the first quarter of the 2020 financial year was characterized by a substantial stability in the overall turnover, with recoveries of margins in the production sector favored by the significant investments made in recent years. The commercial sector, although slightly increasing in terms of volumes, perhaps suffered from the trend of purchase costs not exactly accompanied by similar dynamics on sales prices.

The emergency situation resulting from the spread of COVID-19, in the face of the undoubted uncertainties related to the timing of the foreseeable reopenings, will have certain impacts on the results of the second quarter, which have already been confirmed by the decrease in the activities of the traditional and commercial graphic sector in April.

We therefore trust that the negative effects of the pandemic are only of a temporal nature, even if recovery of the ground lost by the end of the year is not foreseeable.

PRESS RELEASE

The account manager responsible for the accounting documents, Rag. Maurizia Frigoli, declares that, according to the article 154-bis (paragraph 2) of "Testo Unico della Finanza", the accounting data and the information collected in the interim management report as at March 31, 2020 corresponds to the documents and the accounting books.

COMPANY CONTACTS

Investor Relations Manager

Anna Lambiase

IR TOP, Investor Relations Experts

Tel. +39.02.45473884/3 www.irtop.com

E-mail: a.lambiase@psf.it

Company Affairs Department

Tel. +39.030.7049213

E-mail: affarisocietari@psf.it

Web: www.psf.it

Poligrafica San Faustino (Reuters: PSF.MI) company quoted on the MTA Market – STAR Segment Italian Stock Exchange, is a Group which is specialized in publishing services and that integrates skills in communications, printing, packaging & labels, web, electronic document management and e-procurement.

The Group Sanfaustino works like a network able to offer the study, design and implementation of media and promotion strategies, acquisition, loyalty, direct, incentive travel, corporate, management of flows and data processing, e- Procurement, in web strategy and electronic document management.

Specialist: Integrae Sim S.p.A. - www.psf.it

Attached:

- Consolidated income statement as at March 31, 2020
- Consolidated balance sheet as at March 31, 2020
- Consolidated net financial position as at March 31, 2020
- Consolidated cash flow statement as at March 31, 2020

PRESS RELEASE

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(Euro/thousand)	1 st Q 2020	%	1 st Q 2019	%
Net sales	13,860	100.00	13,675	100.00
Other operating income/revenues	90	0.65	59	0.43
Total operating income/revenues	13,950	100.65	13,734	100.43
Materials	(8,545)	(61.65)	(8,473)	(61.96)
Change in inventories	701	5.06	406	2.97
Services	(3,029)	(21.85)	(2,866)	(20.96)
Personnel costs	(1,280)	(9.24)	(1,253)	(9.16)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(675)	(4.87)	(562)	(4.11)
Total operating costs	(12,828)	(92.55)	(12,748)	(93.22)
EBITDA	1,122	8.10	986	7.21
Depreciation and amortization	(502)	(3.63)	(485)	(3.55)
Other capital gains(losses) on disposals				
EBIT	620	4.47	501	3.66
Financial income (expense) - net	(54)	(0.39)	(39)	(0.28)
Result before tax	566	4.08	462	3.38
Minority interest	0		0	
GROUP interest	566		462	

PRESS RELEASE

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT MARCH 31, 2020

(Euro/thousand)

	31/03/20	31/12/19	31/03/19
Non-current assets			
Material activities (included right of use)	8,783	8,559	9,082
Intangible assets	1,231	1,248	1,746
Investments and other non-current receivable	1,732	1,784	1,856
Total non-current assets	11,746	11,591	12,684
Current assets			
Inventories	4,063	3,362	3,769
Trade receivables	17,487	17,854	17,850
Other current receivables	1,906	1,561	1,565
Cash and cash equivalents	8,775	9,840	6,803
Total current assets	32,231	32,617	29,987
TOTAL ASSETS	43,977	44,208	42,671
NET EQUITY			
Share capital	6,162	6,162	6,162
Reserves	590	440	440
Own shares (-)	(349)	(96)	(96)
Retained earnings (loss) (*)	2,845	2,428	2,412
Group EQUITY	9,248	8,934	8,918
Minority interests	0	0	0
Total NET EQUITY	9,248	8,934	8,918
Non-current liabilities			
Loans (medium-long term)	8,019	8,499	7,794
Employee severance indemnity and retirement reserves	874	881	875
Deferred tax liabilities and other non-current liabilities	110	110	237
Total non-current liabilities	9,003	9,490	8,906
Current liabilities			
Loans	8,158	8,158	7,243
Trade payables	15,839	16,040	15,883
Tax payables	506	422	548
Other payables	1,223	1,164	1,173
Total Current liabilities	25,726	25,784	24,847
Total LIABILITIES and EQUITY	43,977	44,208	42,671

(*)= including before tax result for periods, except net result for December 31, 2019, definitive.

PRESS RELEASE

CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION AS AT MARCH 31, 2020

(Euro/thousand)	31-Mar-20	31-Dic-19	31-Mar-19
CASH AND CASH EQUIVALENTS	8,775	9,840	6,803
SHORT TERM LOANS	(7,941)	(7,927)	(7,016)
DEBT ON RIGHT OF USE (short term)	(217)	(231)	(227)
SHORT TERM FINANCIAL POSITION	617	1,682	(440)
MEDIUM-LONG TERM LOANS	(7,781)	(8,213)	(7,423)
DEBT ON RIGHT OF USE (medium/long term)	(238)	(286)	(371)
MEDIUM/LONG TERM FINANCIAL POSITION	(8,019)	(8,499)	(7,794)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION	(7,402)	(6,817)	(8,234)

PRESS RELEASE

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS AS AT MARCH 31, 2020 (indirect method)

(Euro/thousand)

	31/03/20	31/12/19	31/03/19
A. Cash flows from operating activities			
Profit (loss) of the accounting year	566	496	462
Taxes	-	225	-
interest expense / (interest income)	54	169	39
(Gains)/ losses on the disposal of assets	-1	(3)	-
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	619	887	501
Allocations to provisions	28	105	29
Amortisation of intangible assets	502	1,896	485
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the NWC	530	2,001	514
2. Cash flow before changes in NWC	1,149	2,888	1,015
Decrease / (increase) in inventories	(701)	-	(407)
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	367	(1,208)	(1,204)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	(201)	1,018	861
Other changes in net working capital	(202)	(120)	130
Variation of NWC	(737)	(310)	(620)
3. Cash flow after variation of NWC	412	2,578	395
Interest received / (paid)	(54)	(169)	(39)
(taxes paid)	-	(60)	-
Use of funds	(35)	(85)	(15)
Other adjustments	(89)	(314)	(54)
Cash flow of income management (A)	323	2,264	341
B. Cash flow of investments			
Material activities and rights of use			
(Investments)	(665)	(1,561)	(690)
Price of disinvestments	1	176	-
Intangible asset			
(Investments)	(43)	(121)	(34)
Start up actions		395	
Shareholding and other non-current payables			
(Investments)		(64)	
Price of disinvestments	52	-	37
Cash flow from investing activities (B)	(655)	(1,175)	(687)
C. Cash flow from financing			
Increase in short-term borrowings from banks	(234)	68	377
Turning funding and debt on right of use	1,500	10,297	2,664
Repayment of loans	(1,746)	(7,447)	(1,743)
Third's means	(480)	2,918	1,298
Sale (purchase) of owns shares and other variation	(253)	-	-
Other variations	-	(18)	-
Equity	(253)	(18)	0



PRESS RELEASE

Net cash flow from financing activities (C)	(733)	2,900	1,298
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	(1,065)	3,989	952
Cash and cash equivalents at beginning of the year	9,840	5,851	5,851
Cash and cash equivalents at the end of the year	8,775	9,840	6,803