

**Resoconto intermedio sulla gestione del  
Gruppo Itway  
al 30 settembre 2015**

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

*(scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2016)*

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>
Giovanni Andrea Farina	Presidente ed Amministratore Delegato
Cesare Valenti	Consigliere delegato
Gabriele Brusa	Consigliere indipendente
Giuseppe Parrello	Consigliere indipendente
Claudia Palella	Consigliere indipendente

### Collegio sindacale

*(scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2016)*

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>
Alessandro Antonelli	Presidente
Daniele Chiari	Sindaco effettivo
Silvia Caporali	Sindaco effettivo

### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato Sonia Passatempi (Direttore Amministrativo del Gruppo) quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili delle società del Gruppo Itway.

### Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

L'incarico di revisione è stato conferito dall'Assemblea ordinaria dell'11 gennaio 2010 per il novennio scadente con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 e, ai sensi della normativa vigente, non può essere rinnovato.

## Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2015

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2015 del Gruppo Itway, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto nel rispetto dell'art. 154 ter (Relazioni finanziarie) del Dlgs. 58/1998 (T.U.F. Testo Unico della Finanza), nonché della comunicazione Consob DEM/8041082 del 30 aprile 2008. La pubblicazione del presente Resoconto intermedio sulla gestione è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2015.

Nel presente Resoconto intermedio sulla gestione l'analisi dell'andamento economico è stata svolta con riferimento alla situazione economica del periodo di nove mesi 1° gennaio-30 settembre 2015 e del trimestre luglio-settembre 2015, confrontata con quella degli analoghi periodi 2014.

Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2015, 30 giugno 2015 e sono confrontate con quanto risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 2015 sono stati predisposti prima delle imposte e degli effetti fiscali sul risultato del periodo.

I principi contabili, i criteri di valutazione, le stime effettuate ed i principi di consolidamento a cui si è fatto riferimento per la redazione del Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2015 sono, come nell'esercizio precedente, i principi contabili internazionali, definiti come IFRS. In particolare, tali principi richiedono previsioni ("*Forward looking statements*"). Nel contesto di incertezza economica sotto illustrata, si segnala che tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità ed incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi nel prossimo futuro di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi naturalmente né stimabili, né prevedibili, al valore contabile delle relative voci.

## Andamento del Gruppo e del mercato di riferimento

A chiusura dei primi nove mesi 2015 l'*outlook* delle economie dove il Gruppo opera non è ancora completamente positivo. Le previsioni per l'Italia sono ancora di leggera crescita (0,9%), mentre la situazione della Grecia, dopo le fortissime tensioni degli ultimi mesi che hanno portato a temere l'attuazione della cd "Grexit", sembra possa tendere ad un recupero seppur molto lento. Ovviamente non tutti la pensano in questo modo e i timori di una possibile deflagrazione del Paese da alcuni è ancora pensata possibile. Le nostre operazioni in Grecia continuano, tuttavia, nel segno del miglioramento con crescita di fatturato e redditività. La Turchia si conferma ancora una volta essere una economia dinamica ed in espansione: terminate

le elezioni vinte ancora da Erdogan, il Paese ha previsioni di crescita del PIL intorno al 4%, un PIL fortemente limitato dalle tensioni delle economie dell'Unione Europea.

L'aver mantenuto od incrementato quote di mercato, l'aver mantenuto la redditività industriale in un periodo ancora non favorevole, deve essere considerato positivamente.

Un'ultima notazione deve essere riservata al mondo della finanza, nella speranza che sia velocemente reattivo e ritorni ad assistere concretamente l'economia reale e le imprese.

Naturalmente, la situazione macroeconomica sopra esposta continua a riflettersi anche sull'andamento dei mercati finanziari, con situazioni di tensione causate dalla eccessiva presenza di crediti deteriorati, specie sul costo del denaro, nonostante le massicce iniezioni di liquidità attivate dalla BCE.

Per il Gruppo Itway la situazione si è tradotta, ormai da tempo, nella necessità di supportare sempre più i clienti in una situazione di credito contratto, con tempi di incasso che si sono sempre più dilatati, mentre i principali *vendors* non sono propensi a farsi carico della crisi sistemica, specie dei mercati italiano ed iberico, anzi in alcuni casi si è giunti alla richiesta di pagamento anticipato. A fronte di questo contesto, continuano le contromisure di contenimento delle condizioni di pagamento e di maggiore utilizzo delle operazioni di factoring pro-soluto e di progressivo ricorso ad operazioni di finanziamento a medio termine.

Contesto generale ed andamento del mercato ICT: Assinform ha pubblicato a Ottobre 2015 i dati aggiornati del comparto, prendendo in esame il primo semestre, che cresce dell'1,5% rispetto allo scorso anno, che ha registrato -1,4. Le previsioni del 2015 sono quindi di crescita, e questo è sicuramente positivo per l'intero comparto. I segmenti dove opera il Gruppo sono quelli della Sicurezza, Virtualizzazione e, nascente, Cloud Computing, definiti "componenti aggiuntive e innovative ICT"; mentre le cosiddette "componenti tradizionali ICT" saranno sostanzialmente stabili e le "componenti aggiuntive e innovative ICT" sono previste in crescita del 4,8% (Assinform 10/2015 dati per l'Italia e proporzionalmente stimabili per gli altri Paesi).

Posizionamento sul mercato: nel corso del periodo è proseguito il riposizionamento su nuove linee distributive, finalizzato alla sostituzione di linee a bassi margini con linee a maggior valore aggiunto, che permettano anche minore impiego di circolante. Va sottolineato che il positivo andamento della economia USA a fronte di un'area Euro, sostanzialmente e complessivamente stagnante (e in recessione in alcuni Paesi), ha determinato il progressivo indebolimento della moneta europea rispetto alla valuta statunitense. Nel corso del 2014 si è pertanto visto il cambio €/USD portarsi progressivamente da 1,38 di gennaio 2014 a 1,21 di dicembre 2014 fino ad arrivare a 1,06 nel mese di febbraio 2015 ed a 1,07 ad oggi, e ciò ha avuto nel corso del 2014 pesanti effetti sul primo margine delle società del Gruppo, in fase di miglioramento nell'attuale periodo per effetto del ribaltamento di tale maggior onere sui clienti finali.

Politica industriale perseguita dal Gruppo: nel contesto generale sopra indicato, la politica industriale del Gruppo è proseguita nel concentrarsi su segmenti di business a più alto valore

aggiunto, come l'ASA VAR e l'ASA VAS. Per quanto riguarda l'ASA VAD, gli effetti di questa politica che può incidere sui volumi generati, pur nelle difficoltà generali, sono in corso di esecuzione.

Di seguito è esposto il conto economico sintetico consolidato al 30 settembre 2015, confrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

(migliaia di Euro)	Nove mesi al		Trimestre chiuso al	
	30/09/15	30/09/14	30/09/15	30/09/14
<b>Ricavi</b>				
Ricavi	62.515	55.955	22.899	19.173
Altri ricavi operativi	1.081	1.540	240	223
<b>Totale ricavi</b>	<b>63.596</b>	<b>57.495</b>	<b>23.139</b>	<b>19.396</b>
<b>Costi operativi</b>				
Costo per prodotti	50.083	43.385	18.898	15.590
Costi del personale	7.019	7.760	2.210	2.353
Altri costi ed oneri operativi	5.598	5.648	1.980	1.705
<b>Totale costi operativi</b>	<b>62.700</b>	<b>56.793</b>	<b>23.088</b>	<b>19.648</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>896</b>	<b>702</b>	<b>51</b>	<b>(252)</b>
Ammortamenti	319	339	112	108
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>577</b>	<b>363</b>	<b>(61)</b>	<b>(360)</b>
Oneri finanziari netti	(1.244)	(1.121)	(325)	(282)
<b>Risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti</b>	<b>(667)</b>	<b>(758)</b>	<b>(386)</b>	<b>(642)</b>
Oneri non ricorrenti	(151)	(175)	(25)	(132)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(818)</b>	<b>(933)</b>	<b>(411)</b>	<b>(774)</b>

Nel periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre 2015 i ricavi si incrementano di circa il 10% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre il Risultato operativo lordo (Ebitda) è di 896 mila Euro rispetto ai 702 mila Euro dell'analogo periodo 2014 (+27%); il Risultato prima delle imposte è negativo di 818 mila Euro a causa del risultato della gestione finanziaria negativa, a fronte di un risultato negativo di 933 mila Euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Nel trimestre chiuso al 30 settembre 2015 i ricavi si incrementano in termini di volume di circa il 19%, mentre il Risultato operativo lordo (Ebitda) è pari a 51 mila Euro rispetto ai -252 mila Euro dell'analogo periodo 2014. Il Risultato operativo (Ebit) ed il Risultato prima delle imposte, rispettivamente pari a -61 mila Euro e -411 mila Euro al 30 settembre 2015, sono in netto miglioramento rispetto a quanto registrato nello stesso trimestre del 2014 dove l'EBIT era pari a -360 mila Euro ed il Risultato prima delle imposte pari a -774 mila Euro.

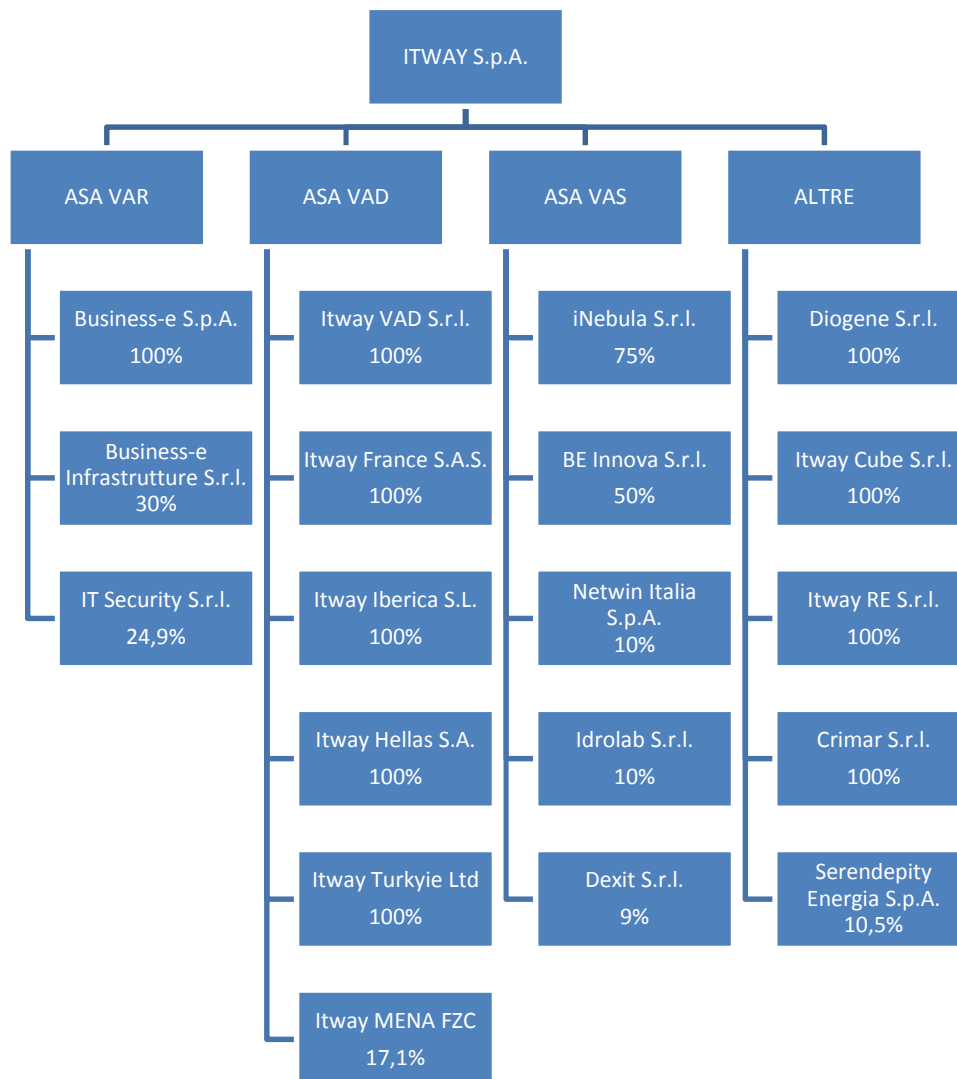
Alcuni ordini di prodotti e commesse a valore che sono registrate nei sistemi previsionali di evoluzione delle offerte e pipeline come previsto stanno entrando nel secondo semestre dell'anno e sono tali da permettere, e non solo di recuperare, il margine del primo semestre

(come evidenziano i dati del terzo trimestre), ma anche di migliorare il risultato rispetto lo scorso anno.

In sintesi, coerentemente con la gestione adottata in questi ultimi anni di grave crisi, il Gruppo Itway si è posizionato a livello industriale nel modo più efficace per contrastare gli andamenti macroeconomici ed essere pronto alla ripartenza delle economie dei Paesi in cui opera.

### Struttura e Attività del Gruppo

Il Resoconto intermedio sulla gestione comprende le situazioni contabili delle società del Gruppo Itway, la cui struttura al 30 settembre 2015 era la seguente:



Si riporta di seguito l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, sulle quali Itway S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo per effetto della disponibilità della maggioranza dei diritti di voto:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE €	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso complessivo
Itwayvad S.r.l.	Via L. Braille,15- Ravenna	10.000	100%	-	100%
Itway Iberica S.L.	Argenters 2, Cerdanyola del Vallès - Barcellona	560.040	100%	-	100%
Itway France S.A.S.	4, Avenue Cely – Asniere sur Seine, Cedex	100.000	100%	-	100%
Itway Hellas S.A.	Agiou Ioannou Str , 10 Halandri - Atene	846.368	100%	-	100%
Itway Turkiye Ltd.	Eski Uscudar Yolu NO. 8/18 - Istanbul	1.500.000 *	100%	-	100%
Itway Cube S.r.l.	Via L. Braille,15 - Ravenna	10.000	100%	-	100%
Diogene S.r.l.	Via V. Mazzola, 66 - Roma	78.000	100%	-	100%
Business-e S.p.A.	Via L. Braille, 15 - Ravenna	1.001.084	100%	-	100%
iNebula S.r.l.	Via L. Braille, 15 - Ravenna	10.000	75%	-	75%
Itway RE S.r.l.	Via L. Braille 15, Ravenna	10.000	100%	-	100%
Crimar S.r.l.	Via L. Braille 15, Ravenna	51.129,24	100%	-	100%

\* il valore è espresso in Nuova Lira Turca (YTL)

Le società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, che sostanzialmente coincide con il costo, per quanto in seguito indicato, sono:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE €	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso complessivo
BE Innova S.r.l.	Via Cesare Battisti 26 - Trento (TN)	20.000	-	50%	50%
Be Infrastrutture S.r.l.	Via Trieste, 76 - Ravenna	100.000	-	30%	30%
Itsecurity S.r.l.	Via A. De Gasperi, 320 - Bari	20.000	-	24,9%	24,9%

Le partecipazioni di minoranza, valutate al costo, sono:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE €	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso complessivo
Serendipity Energia S.p.A.	Piazza Bernini 2 – Ravenna	1.117.758	-	10,5%	10,5%
Dexit S.r.l.	Via G. Gilli 2 - Trento	700.000	9%	-	9%
Idrolab S.r.l.	Via dell'Arrigoni, 220 - Cesena FC	52.500	-	10%	10%
Itway MENA FZC	PO Box 53314, HFZ, Sharjah, United Arab Emirates	35.000*	-	17,1%	17,1%
Netwin Italia S.p.A.	Via Martiri Baffè, 2/A – Sant'Agata sul Santerno (RA)	5.000.000	-	10%	10%

\* il valore è espresso in Dirham degli Emirati Arabi Uniti (AED)

Di seguito vengono indicate le società controllate non consolidate integralmente, in quanto non ancora operative:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE €	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso complessivo
iNebula Tech S.r.l.	Via L. Braille 15, Ravenna	10.000	100%	-	100%

Il Gruppo Itway opera in tre tipologie principali di attività: da un lato, il *core business* di Itway, cioè la distribuzione a valore aggiunto di tecnologie software “*best of breed*” (le migliori tra quelle disponibili, in ogni momento, sul mercato); dall’altro, l’offerta di servizi e consulenza mirati a formare e supportare le aziende nel campo dell’*e-business*, dell’*e-security*, del *Central Access Management*, dell’*Internetworking* e *Wireless*. A questi settori di business sono preposte le principali Aree Strategiche di Affari (“ASA”): l’ASA VAD (*Value Added Distribution*), l’ASA VAR (*Value Added Reseller*) e l’ASA VAS (*Value Added Services*). All’ASA VAD si affianca l’offerta di servizi di formazione, assistenza tecnica e certificazione sviluppata da Itway Academy, rivolta a *Value Added Reseller* e *System Integrator*. I punti di forza di Itway risiedono nella capacità di offrire, in modo complementare, una ricca gamma di prodotti software ed il supporto consulenziale necessario per garantirne l’utilizzo e l’integrazione. A ciò si aggiunge un’ottima capacità di attenzione e interazione con il cliente (*accounting*) e la qualità di una formazione (*training*) calibrata sulle esigenze specifiche di ogni cliente. L’ASA VAR accoglie le attività di *Value Added Reseller*, *System Integration*, *Engineering e di manufacturing*. L’ASA VAS, in fase di *start-up*, accoglie le attività di *Value Added Services* in modo particolare di *Cloud Computing*.

#### Andamento dei settori: *Value Added Distribution*

Attraverso il settore *Value Added Distribution* il Gruppo opera nella distribuzione di prodotti specializzati software ed hardware, servizi di certificazione sulle tecnologie software distribuite e servizi di assistenza tecnica pre e post vendita.

I clienti sono “*System Integrator*” e “*Value Added Reseller*”, che vendono i prodotti al mercato degli utenti finali.

Di seguito è esposto il conto economico sintetico dell’ASA VAD, confrontato con i valori del corrispondente periodo dell’esercizio precedente:

( migliaia di €uro)	Nove mesi al		Trimestre chiuso al	
	30/09/15	30/09/14	30/09/15	30/09/14
Ricavi	49.856	46.058	18.551	15.989
Risultato operativo lordo	400	243	(4)	(115)
Risultato Operativo	132	(43)	(98)	(204)
Risultato prima delle imposte	(901)	(1.014)	(410)	(492)



Come nel trimestre precedente prosegue la crescita dei volumi, situazione che non si registrava da 6 trimestri. Si annota nel trimestre un recupero di redditività. Di seguito viene disaggregata l'analisi per Paese.

Il mercato italiano è quello più importante per il Gruppo, ed è quello dove perdurano gli effetti negativi della "situazione Paese" e della riorganizzazione delle strategie distributive di taluni vendors; tuttavia, le contromisure messe in atto hanno permesso una buona crescita dei ricavi.

La controllata turca ha ottenuto significativi ed importanti incrementi, sia percentuali che in valori assoluti, di volumi e margini, mantenendo la leadership nel segmento IT security del mercato turco, che, fuori dall'area Euro, si conferma ancora una volta con significative prospettive di sviluppo.

L'andamento della controllata greca continua nella sua lenta crescita ed è in linea con il budget previsto, nonostante la situazione non facile del Paese.

La controllata francese, ristrutturata nello scorso esercizio, ha ridotto significativamente le perdite. Sono state chiuse tutte le linee di business ed alla data attuale non si sono aggiunti costi ulteriori oltre a quelli già registrati nel primo semestre come effetto residuale di costi non ripetitivi legati alla profonda ristrutturazione attuata nel corso del 2014.

La controllata iberica, dopo la riorganizzazione completata negli scorsi esercizi, ha chiuso il periodo con ricavi in buona crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ed un Risultato operativo lordo in deciso miglioramento (circa il 74%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

#### **Andamento dei settori: ASA Value Added Reseller**

Attraverso l'ASA Value Added Reseller il Gruppo opera nei seguenti segmenti di mercato:

- servizi professionali e produzione di soluzioni e tecnologie software per l'e-business;
- distribuzione ed integrazione di prodotti e servizi di sicurezza logica dei sistemi informativi;
- servizi professionali di *system integrator* e di centralizzazione delle applicazioni.

Di seguito è esposto il conto economico sintetico dell'ASA VAR, confrontato con i valori dello stesso periodo dell'esercizio precedente:

( migliaia di €uro)	Nove mesi al		Trimestre chiuso al	
	30/09/15	30/09/14	30/09/15	30/09/14
Ricavi	13.740	11.437	4.588	3.407
Risultato operativo lordo	496	459	55	(137)
Risultato Operativo	445	406	37	(156)
Risultato prima delle imposte	83	81	(1)	(282)

Business-e ha iniziato il consolidamento dei clienti acquisiti e l'ingresso nel proprio portafoglio di nuovi importanti clienti. L'inizio del 2015 ha visto chiudersi contratti con volumi in buona crescita ma con marginalità ridotta; in questo trimestre si è recuperato e aumentato il margine di contribuzione che si è allineato allo scorso anno, e si conta di continuare il recupero anche nel trimestre in corso. In Business-e S.p.A si segnala l'ingresso di un nuovo amministratore, Ing. Mauro Nanni, con un'importante curriculum professionale che va significativamente ad arricchire le capacità di gestione dell'organo amministrativo e strategico.

#### **Andamento dei settori: Altri settori**

Questi settori, contigui ma non coincidenti con quelli storici (VAD e VAR), nei quali il Gruppo è entrato nel 2013, non contribuiscono ancora in modo rilevante ai risultati consolidati e pertanto non sono riportati nell'informativa per settore, ma sono importanti come testimonianza della strategia di arricchimento dei segmenti di *business*.

I settori innovativi gestiti sono:

- **Gaming**, tramite la partecipazione ad una concessionaria di gioco lecito, su concessione dell'Azienda Monopoli di Stato. La partecipazione del Gruppo Itway è peraltro focalizzata, come *partner* industriale, unicamente sul supporto tecnologico nella realizzazione, gestione e manutenzione della rete telematica di collegamento tra le macchine da gioco installate e l'Amministrazione Finanziaria;
- **Servizi informatici "in the cloud"**: "Managed Services", Servizi Gestiti per le PMI in ambiente rete e *cloud* in area *Security*, *Storage Management*, *Business Continuity*, *Green IT*, *Energy Recovery*, analisi intelligente dei flussi di videosorveglianza;
- **Servizi assistiti nelle soluzioni N+SOC e MSSP**, per il controllo di reti.

## Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione finanziaria netta verso il sistema finanziario:

	30/09/2015	30/06/2015	31/12/2014
Disponibilità liquide	4.917	3.524	4.141
Passività finanziarie correnti	(20.991)	(20.064)	(19.562)
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(16.074)</b>	<b>(16.540)</b>	<b>(15.421)</b>
Passività finanziarie non correnti	(5.889)	(5.849)	(2.494)
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(21.963)</b>	<b>(22.389)</b>	<b>(17.915)</b>

L'andamento del livello di indebitamento finanziario puntuale di fine periodo è da collegarsi all'andamento del circolante di fine periodo che risulta influenzato sia da fattori non dipendenti direttamente dal Gruppo (vedi tempi di incasso) che dal grado di utilizzo del factor "pro-soluto".

Nell'ambito di un più ampio programma finalizzato alla diversificazione delle fonti di approvvigionamento della liquidità che ha portato all'emissione della "commercial paper" commentata successivamente, il Gruppo ha ottenuto nel primo semestre 2015, da alcuni degli istituti che affidano le società del Gruppo, importanti finanziamenti a medio termine riflessi nella posizione finanziaria netta non corrente insieme al debito a medio-lungo termine verso una società di leasing per la locazione finanziaria degli uffici del Gruppo a Milano.

La Posizione finanziaria netta non corrente si è incrementata di circa 3,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2014.

In particolare, in data 10 settembre 2015 la controllata Itway RE S.r.l. ha acquistato il 100% delle quote dell'attuale Crimar S.r.l., proprietaria dell'immobile in cui ha la sede legale Itway S.p.A., sottoscrivendo a tal fine un finanziamento di 800.000 Euro della durata di 10 anni.

In data 27 aprile 2015 è iniziato il collocamento di *commercial paper* fino a cumulativi Euro 1 milione con scadenza 6 mesi, collocamento completato nel mese di maggio 2015. Questa operazione si inserisce nell'ambito di un più ampio programma finalizzato alla diversificazione delle fonti di approvvigionamento della liquidità.

Il programma di *commercial paper* prevede emissioni fino ad un ammontare massimo di Euro 10 milioni nell'arco dei prossimi 3/5 anni e consentirà al Gruppo Itway di fare raccolta a breve termine tra gli investitori istituzionali e professionali. Gli strumenti finanziari saranno negoziati sul segmento professionale ExtraMOT PRO, gestito da Borsa Italiana.

La prima *commercial paper* di Itway, regolata dalla Legge n. 43/1994 "Disciplina delle Cambiali Finanziarie", come modificata dalla Legge n. 134/2012, è stata emessa in data 29 aprile 2015 per un nozionale di Euro 1 milione ad un tasso del 4,20% annuo e con scadenza al 31 ottobre 2015, data in cui è stata rimborsata. La *commercial paper* prevedeva anche un'opzione call per il rimborso anticipato, con contestuale premio all'investitore. Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione a quotazione della suddetta *commercial paper* sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT gestito da Borsa Italiana. *Arranger*

dell'operazione sono stati BSI Merchant e Unicasim. BSI Merchant ha agito anche in qualità di advisor finanziario dell'Emittente.

Si segnala che in data 5 agosto 2015 la società di rating CERVED Rating Agency S.p.a. ha rinnovato alla Società il rating B1.2 (solvibile), equivalente a BBB- di S&P e a Baa3 di Moody's.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo e fino alla data odierna.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Non vi sono sostanziali cambiamenti rispetto a quanto previsto ad Agosto 2015, in occasione della redazione dei dati consolidati semestrali al 30 giugno 2015.

### **Operazioni significative, non ricorrenti, atipiche e/o inusuali**

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2015 non sono state poste in essere operazioni significative e/o non ricorrenti e/o operazioni atipiche e/o inusuali, con soggetti terzi o tra società del Gruppo, così come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, se non per gli oneri non ricorrenti precedentemente commentati.

### **Rapporti con le parti correlate**

Nel corso del periodo il Gruppo ha intrattenuto rapporti di natura commerciale e finanziaria con società correlate. Si tratta di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati a condizioni contrattualmente stabilite dalle parti in linea con le ordinarie prassi di mercato e qui riportati in sintesi:

---

in migliaia di €uro	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>
Itway S.p.A. vs Giovanni Andrea Farina & Co. S.r.l.	412	-	-	1
Business-e S.p.A. vs Be Innova S.r.l.	1.111	10	-	195
<b>TOTALE</b>	<b>1.523</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>196</b>

---

Itway S.p.A. svolge attività di direzione e coordinamento delle società controllate residenti in Italia. Tale attività consiste nell'indicazione degli indirizzi strategici generali ed operativi di Gruppo e nella definizione ed adeguamento del Modello Organizzativo e nell'elaborazione delle politiche generali di gestione delle risorse umane e finanziarie.

Itway S.p.A. non è assoggettata a direzione e coordinamento da parte di alcuna società.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Nel corso del periodo sono proseguite le attività di ricerca e sviluppo, in particolare nell'area VAR e VAS.

### **Azioni proprie**

La Capogruppo al 30 settembre 2015 possedeva n. 766.324 azioni proprie (pari al 9,69% del capitale sociale), per un valore nominale pari a 383.162 Euro ed un costo (iscritto a bilancio a riduzione del patrimonio netto) per il periodo pari a circa 100 mila Euro; nel corso del periodo sono state acquistate n. 63.249 azioni proprie (pari allo 0,80% del capitale sociale) per un valore nominale di 31.625 Euro, come autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti di Itway S.p.A. Successivamente alla chiusura del trimestre ed alla data della presente relazione sono state acquistate n. 38.772 azioni proprie (pari allo 0,49% del capitale sociale) per un valore nominale di 19.386 Euro, pertanto la società alla data della presente relazione detiene complessivamente n. 805.096 azioni proprie pari al 10,18% del capitale sociale.

Ravenna, 13 novembre 2015

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente e Amministratore Delegato  
G.Andrea Farina



***Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza)***

La sottoscritta Sonia Passatempo in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 -bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Ravenna, 13 novembre 2015

Il Dirigente Preposto  
Sonia Passatempo

