

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 20041-15-2016	Data/Ora Ricezione 13 Giugno 2016 00:15:00	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---	--	---

Societa' : Gala S.p.A.

Identificativo : 75578

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : GALAN02 - Beccio

Tipologia : IRAG 01

Data/Ora Ricezione : 13 Giugno 2016 00:15:00

Data/Ora Inizio : 13 Giugno 2016 08:15:18

Diffusione presunta

Oggetto : GALA: IL CDA APPROVA IL PROGETTO  
DI BILANCIO E IL BILANCIO  
CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## COMUNICATO STAMPA

### GALA: IL CDA APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

#### PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2015:

- **Ricavi:** Euro 1.564,6 mln (Euro 1.346,1 mln al 31/12/2014)
- **Primo margine:** Euro -6,3 mln (Euro 135,5 mln al 31/12/2014)
- **EBITDA:** Euro -50,2 mln (Euro 104,2 mln al 31/12/2014)
- **EBIT:** Euro -60,3 mln (Euro 71,2 mln al 31/12/2014)
- **EBT:** Euro -68,2 mln (Euro 71,6 mln al 31/12/2014)
- **Risultato netto:** Euro -58,2 mln (Euro 20,5 mln al 31/12/2014)
- **Posizione Finanziaria Netta:** Euro 121,3 mln (Euro 48,2 mln al 31/12/2014)
- **Patrimonio Netto:** Euro 39,2 milioni (Euro 104,5 al 31/12/2014)
- **La società prevede nel 2016 di raggiungere un sostanziale pareggio e nel 2017 di riavviare un percorso di crescita attraverso attività commerciali e nuovi investimenti.**

Roma, 13 giugno 2016

Il Consiglio di Amministrazione di GALA S.p.A., quotata sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ha approvato nel corso della riunione del 10 giugno 2016, aggiornata all'11 giugno 2016, il bilancio consolidato ed il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 che sarà sottoposto all'Assemblea degli Azionisti prevista in prima convocazione in data 28 giugno 2016 ed, occorrendo, in seconda convocazione in data 29 giugno 2016.

L'ing. Filippo Tortoriello, Presidente e Amministratore Delegato di Gala, ha così commentato:

*"Il 2015 è stato un anno complesso per il nostro Gruppo, costretto ad affrontare e gestire le significative conseguenze di eventi imprevisi ed esogeni. Riteniamo che l'anno in corso, il 2016, si configuri come un anno di transizione e consolidamento, durante il quale porre le basi per una nuova crescita del Gruppo. I nostri obiettivi strategici nei prossimi anni si sviluppano lungo tre direttrici ben definite: anzitutto il rafforzamento del posizionamento nel core business del Gruppo attraverso la diversificazione del portafoglio clienti nel segmento privato, anche con l'uso di canali di vendita innovativi. L'innovazione tecnologica finalizzata alla realizzazione*



*e commercializzazione di tecnologie avanzate per la produzione distribuita, l'accumulo e l'efficienza energetica contribuirà alla ulteriore diversificazione del business. Infine, potenzieremo lo sviluppo del Gruppo anche attraverso la ripresa del processo di internazionalizzazione. Siamo confidenti che la solida impostazione conferita al nostro Gruppo in questi anni, in termini sia di risorse di elevato standing sia di solidità della struttura, ci permetteranno di raggiungere gli obiettivi previsti per i prossimi anni."*

### **Risultati economico-finanziari consolidati al 31 dicembre 2015**

Il **fatturato** risulta pari a Euro 1,56 miliardi in crescita rispetto al 2014 (+219,82 milioni di Euro, +16,3% di variazione) per effetto principalmente dell'importante incremento dei volumi di energia elettrica venduti (10,14 TWh di energia elettrica nel 2015, con un aumento del 29% rispetto ai 7,86 TWh del 2014), nonostante l'eccezionale riduzione dei prezzi di vendita dell'energia nell'ambito della Convenzione Consip EE12.

Il **primo margine** è negativo per Euro 6,3 milioni, per effetto della performance negativa per Euro 8,9 milioni della compravendita di energia elettrica, ascrivibile alla marginalità connessa ai soli contratti indicizzati al Brent in Convenzione Consip che, a seguito della riduzione straordinaria e imprevedibile dei prezzi del petrolio sui mercati internazionali registrata a partire dalla fine del 2014, hanno subito un'alterazione significativa dell'originario equilibrio contrattuale.

A seguito della presentazione da parte di GALA della "istanza di revisione prezzi e/o riconduzione ad equità del rapporto" disciplinata dall'art. 1, comma 511 della legge n. 208/2015, l'AEEGSI ha avviato apposita procedura di accertamento verificando la sussistenza dei due presupposti previsti dalla stessa norma per la riconduzione ad equità o la revisione del prezzo della fornitura. Ricevuta comunicazione dall'AEEGSI di quanto sopra e avendo condiviso con Consip il criterio revisionale (prezzi definiti per la Convenzione Consip EE13) ed il periodo di applicazione dello stesso alla Convenzione EE12 (a partire da dicembre 2015 e per tutti i seguenti mesi di fornitura), la Società ha provveduto a stanziare maggiori ricavi sul bilancio 2015, per la competenza di dicembre 2015, in attesa di conguagliare i corrispettivi di fornitura secondo il nuovo criterio revisionale.

L'**EBITDA**, negativo per Euro 50,2 milioni (Euro 104,2 milioni nel 2014), è direttamente dipendente dalla diminuzione del primo margine sopra descritta nonché dai maggiori costi per lo sviluppo del Gruppo, connessi principalmente a commissioni bancarie e società di factoring, garanzie assicurative, servizi di outsourcing, personale e collaboratori.

Il **Risultato Netto**, negativo per Euro 58,2 milioni (Euro 20,5 milioni nel 2014) beneficia di un effetto imposte positivo per Euro 10,0 milioni principalmente dovuto allo stanziamento di imposte anticipate sulla perdita fiscale della controllante.

I risultati del Gruppo sono stati fortemente penalizzati dalla straordinaria perdita di marginalità registrata dal



business elettrico a causa della convenzione Consip EE12, che ha avuto un impatto diretto negativo sul risultato di tutti i mesi dell'anno ad eccezione di dicembre 2015, per lo stanziamento di ricavi sopra citato, ed un impatto indiretto negativo sulla gestione finanziaria e sulla capacità di investimento e supporto degli altri business del Gruppo.

La **Posizione Finanziaria Netta**, negativa per Euro 121,3 milioni, (al 31 dicembre 2014, negativa per Euro 48,2 milioni) risente sia della riduzione delle disponibilità liquide (per circa 13,2 milioni di Euro) sia dell'aumento dei debiti a breve termine (per circa 68,9 milioni di Euro) verso banche e verso factor, in parte compensato dal contemporaneo aumento dei crediti verso factor (per 9,0 milioni di Euro).

Il **Patrimonio Netto** risulta pari a Euro 39,2 milioni (Euro 104,5 milioni al 31 dicembre 2014).

#### **Risultati economico-finanziari di GALA S.p.A. al 31 dicembre 2015**

**Valore della Produzione:** Euro 1.561,8 milioni (Euro 1.350,5 milioni al 31 dicembre 2014).

**EBITDA:** negativo per Euro 48,8 milioni (Euro 102,8 milioni al 31 dicembre 2014).

**EBIT:** negativo per Euro 56,4 milioni (Euro 72,3 milioni al 31 dicembre 2014).

**Risultato Netto:** negativo per Euro 54,6 milioni (Euro 41,2 milioni al 31 dicembre 2014).

**Posizione Finanziaria Netta:** negativo per Euro 93,0 milioni (Euro 24,2 milioni al 31 dicembre 2014).

#### **Eventi rilevanti durante l'esercizio 2015**

*19 gennaio 2015* - Presentazione dell'offerta vincolante di GALA Holding S.r.l., azionista di controllo di GALA, ad EEMS Italia S.p.A, società quotata dal 2006 sul mercato MTA di Borsa Italiana, e contestuale presentazione da parte di GALA S.p.A. di una nuova offerta vincolante a Solsonica S.p.A.;

*11 febbraio 2015* - Deposito da parte della Corte Costituzionale della sentenza con cui si dichiara l'illegittimità costituzionale della Robin Tax (l'addizionale IRES prevista per il settore petrolifero ed energetico dal D.L. n. 112/2008, come modificata dal D.L. n. 69/2013), con decorrenza dal giorno successivo alla pubblicazione della decisione nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica.

*4 marzo 2015* - Delibera di accettazione da parte del Consiglio di Amministrazione di EEMS dell'offerta di GALA Holding S.r.l., in conseguenza del provvedimento autorizzativo del tribunale di Rieti del 26 febbraio 2015.

*12 marzo 2015* - Pronuncia del TAR sulle istanze cautelari proposte da GALA, strumentali alla domanda di



revisione dei prezzi di fornitura di energia elettrica nell'ambito della Convenzione Consip EE12, ai sensi dell'art 115 del D.Lgs. n. 163/2006.

*17 marzo 2015* - Assegnazione di azioni GALA a seguito dell'esercizio del diritto Bonus Share come da offerta IPO (una azione ordinaria per 10 azioni cum Bonus Share possedute) a beneficio degli investitori titolari dall'inizio delle negoziazione fino alla data del 10 marzo 2015 di azioni GALA S.p.A..

*18 marzo 2015* - Presentazione di un'offerta irrevocabile su Tradecom, azienda promossa da Confcommercio operante nella rivendita di energia elettrica, attualmente in procedura fallimentare.

*31 marzo 2015* - Il CdA approva il progetto di Bilancio, con risultati in significativa crescita al 31 dicembre 2014.

*14 aprile 2015* - Gala acquista il complesso aziendale di Tradecom e rafforza la sua presenza nel segmento business.

*27 aprile 2015* - Perfezionato l'acquisto del complesso aziendale di Tradecom, a rafforzamento della presenza nel segmento business.

*29 aprile 2015* - L'assemblea approva il bilancio 2014 e la distribuzione del dividendo, pari a Euro 0,65 p.a.

*9 giugno 2015* - Gala China finalista della Shanghai Jinshan Marina International Competition.

*16 giugno 2015* - Firmato il contratto di affitto del ramo d'azienda Solsonica.

*18 giugno 2015* - Filippo Tortoriello designato componente del Consiglio Generale di Confindustria.

*25 giugno 2015* - Gala conquista il quarto posto nella graduatoria dell'AEEGSI dei primi venti operatori per volumi di energia elettrica venduta al mercato libero nel 2014, con una quota pari al 3,9% del mercato.

*9 luglio 2015* - Siglato atto integrativo per estendere a 8 anni l'accordo per la promozione della convenzione per la fornitura di energia elettrica e gas agli associati e aderenti a Confcommercio - imprese per l'Italia.

*4 agosto 2015* - Gala Holding, azionista di riferimento di Gala, sottoscrive l'aumento di capitale di EEMS, acquisendone una partecipazione dell'89,98% del capitale sociale.

*19 agosto 2015* - GALA TECH sottoscrive contratto di durata annuale per la produzione di pannelli fotovoltaici per 7 mw/mese con uno dei principali operatori internazionali del settore.

*15 settembre 2015* - Gala partecipa alla gara Consip EE13 e propone la riconduzione ad equità del contratto EE12.

*26 ottobre 2015* - Gala si aggiudica 2 lotti della gara CONSIP EE13, per la fornitura di energia elettrica alla pubblica amministrazione.



### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 2015**

*5 gennaio 2016* - Acquisito il ramo d'azienda "Soluzione Efficienza Casa" dalla Controllata Gala Tech S.r.l., al fine di integrare l'offerta commerciale alla clientela residenziale, con soluzioni e servizi di efficienza energetica.

*15 gennaio 2016* - Presentata l'istanza di revisione prezzi e/o riconduzione a equità della convenzione CONSIP EE12.

*2 febbraio 2016* - Acquisito il ramo d'azienda di Solsonica S.p.a. dalla controllata Gala Tech S.r.l.

*31 marzo 2016* – Finalizzato l'acquisto del 100% di Solsonica S.p.A., con la sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei Soci di Solsonica in data 11 gennaio 2016.

*27 maggio 2016* – Rassegnate le dimissioni del Dott. Calvetti in qualità di Direttore Generale di tutte le cariche rivestite presso le altre società del gruppo, nonché dalla carica di consigliere della Società

*30 maggio 2016* - Sottoscritto, con le Organizzazioni Sindacali, il Ministero dello Sviluppo Economico e la Regione Lazio, l'accordo, che dovrà essere ratificato dall'assemblea dei lavoratori e che prevede, compatibilmente con la realizzazione di quanto previsto dal piano industriale, l'assunzione dei lavoratori licenziati da Solsonica S.p.a. alla fine dell'anno 2017, secondo la normativa vigente al momento delle assunzioni.

*10 giugno 2016* - conclusa a favore di Gala l'istruttoria AEEGSI relativa alla convenzione relativa alla convenzione CONSIP EE12 a seguito della presentazione da parte di GALA della "istanza di revisione prezzi e/o riconduzione ad equità del rapporto" disciplinata dall'art. 1, comma 511 della legge n. 208/2015. GALA e Consip hanno condiviso, quale criterio revisionale, l'applicazione dei corrispettivi e dei criteri di determinazione ed adeguamento del prezzo disciplinati dalle Convenzioni Consip EE13, che costituisce il benchmark di riferimento per le Pubbliche Amministrazioni. Le Società hanno concordato, inoltre, sul periodo di applicazione del criterio revisionale: le nuove condizioni, come validato con parere dell'Avvocatura Generale dello Stato prot. N. Cs. 1862/16 Sez. III, su richiesta del MEF del 19 aprile 2016, saranno efficaci rispetto a tutte le fatture emesse a far data dal 1 gennaio 2016 e, dunque, a decorrere dalle forniture eseguite dal mese di dicembre 2015 (incluse).

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'andamento della Gestione di GALA nel corso del 2015 è stato fortemente condizionato dalla questione relativa alla Convenzione Consip EE12, come chiaramente riflesso nei risultati dell'anno e nel rallentamento di tutte le iniziative di sviluppo strategico del Gruppo, finalmente giunta a soluzione grazie alla chiusura del procedimento dell'AEEGSI che, ai sensi dell'articolo 1, comma 511, della legge 28 dicembre 2015, n.208, ha accertato la sussistenza dei presupposti per la riconduzione ad equità del contratto, ossia l'alterazione



significativa dell'originario equilibrio contrattuale ravvisata nella riduzione significativa del margine di GALA conseguente alla diminuzione (straordinaria ed imprevedibile) del prezzo del Brent. Tale soluzione consente a GALA di procedere all'emissione di conguagli e fatture, a partire dalla competenza di dicembre 2015 e per tutto il 2016, in applicazione del nuovo criterio di prezzo definito.

La vicenda Consip EE12 ha determinato una perdita importante nell'esercizio 2015, pari a Euro 58,2 milioni che include le imposte anticipate rilevate, sulla base dei risultati attesi per gli esercizi 2017-2018 inclusi nel piano industriale 2016-2020 di Gruppo, per un importo di Euro 10,0 milioni. Tali condizioni hanno indirettamente costretto GALA, prudenzialmente, a limitare gli interventi di crescita nel breve periodo e posticipare le azioni e gli investimenti previsti nell'ambito delle strategie di sviluppo del Gruppo.

Il conto economico dell'anno 2016, pur raggiungendo un risultato di sostanziale pareggio, risentirà ancora degli effetti indiretti sopra citati, manifestando una flessione in termini di fatturato e primo margine. L'esercizio 2016 sarà, infatti, dedicato al consolidamento della struttura e della situazione finanziaria del Gruppo, con l'obiettivo di realizzare una corretta ridefinizione al ribasso della Posizione Finanziaria Netta, anche grazie ad azioni volte alla rimodulazione di taluni debiti commerciali ed alla riduzione dei costi di struttura derivante dall'ottimizzazione dell'organizzazione aziendale.

A partire dall'esercizio 2017, grazie alle basi poste nel precedente anno di consolidamento per il riavvio delle attività commerciali e di investimento, è previsto il ritorno al percorso di crescita caratterizzante la storia di GALA ed ai connessi risultati economici (incremento progressivo del fatturato e marginalità attesa in termini di marginalità superiore al 2% negli anni di piano) che consentirà anche di recuperare le imposte anticipate rilevate nell'esercizio 2015.

Alla luce di quanto sopra, verificato il venir meno dell'elemento che ha danneggiato la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo nel 2015, ossia l'indicizzazione al Brent dei contratti di vendita di energia elettrica stipulati dalle Pubbliche Amministrazioni italiane nell'ambito della Convenzione Consip EE12 (essendo già noto che a partire della Convenzione Consip EE13 in corso è stato eliminato ogni collegamento con il prezzo del Brent), GALA ritiene di poter procedere in continuità al perseguimento degli obiettivi strategici già dichiarati, ossia:

- consolidamento della leadership nel settore pubblico e diversificazione del portafoglio clienti attraverso un progressivo sviluppo commerciale nel segmento business con l'utilizzo di canali di vendita innovativi;
- innovazione tecnologica, finalizzata alla realizzazione e commercializzazione di tecnologie avanzate per la produzione distribuita, l'accumulo e l'efficienza energetica, in particolare attraverso lo sviluppo di una piattaforma di gestione integrata del risparmio energetico e la promozione di partnership finalizzate allo sviluppo e alla sperimentazione industriale di soluzioni nell'ambito dello smart cities and communities;



- diversificazione geografica, di mercato e di canale, attraverso il processo di internazionalizzazione;
- diversificazione del business attraverso l'integrazione dell'attuale gamma di prodotti con servizi di ingegneria ed efficienza energetica, e l'ingresso nel settore della produzione e commercializzazione di componenti (celle, moduli fotovoltaici e tecnologie di accumulo) per la realizzazione e la gestione di sistemi di generazione diffusa dell'energia perseguendo una politica di integrazione a monte della catena del valore in un'ottica di ottimizzazione delle sinergie da essa derivanti.

### **Convocazione dell'Assemblea**

I signori azionisti della Società GALA S.p.A. sono convocati in Assemblea Ordinaria in Roma, presso la Residenza di Ripetta sita in via di Ripetta n. 231, per il giorno 28 giugno 2016 alle ore 9.30 ed in seconda convocazione, eventualmente occorrendo, per il giorno 29 giugno 2016, stesso luogo e ora, per deliberare sul seguente:

#### Ordine del giorno

- Approvazione del Bilancio d'esercizio 2015. Relazione del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti;
- Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei suoi componenti e dei relativi emolumenti. Delibere inerenti e conseguenti;
- Nomina del Collegio Sindacale, del suo Presidente e determinazione dei relativi emolumenti. Delibere inerenti e conseguenti

Le informazioni sul capitale sociale nonché le informazioni relative a:

- l'intervento e il voto in Assemblea;
- l'esercizio del voto per delega;
- l'esercizio del diritto di integrare l'ordine del giorno e di porre domande prima dell'Assemblea sulle materie all'ordine del giorno;
- la presentazione delle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- la reperibilità delle relazioni sugli argomenti all'ordine del giorno e della documentazione relativa all'Assemblea;

sono riportate nell'avviso di convocazione integrale il cui testo è disponibile sul sito [www.gala.it](http://www.gala.it), unitamente alla relativa documentazione, al quale si rimanda.

### **Allegati**

- Conto Economico Consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2015
- Stato Patrimoniale Consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2015
- Rendiconto Finanziario Consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2015





*Il presente comunicato è disponibile sul sito internet [www.gala.it](http://www.gala.it) nella sezione "Investor Relations – Comunicati stampa"*

**GALA**, fondata nel 2001 a seguito della liberalizzazione del mercato elettrico e sulla base dell'esperienza trentennale di GALA Engineering (già Costen), è al quarto posto tra gli operatori nazionali nella vendita di energia elettrica al mercato libero con una quota del 3,9% (Fonte AEEGSI 2015). E' tra i principali operatori italiani nella fornitura di energia elettrica alla Pubblica Amministrazione e alle società a controllo pubblico. Il Gruppo opera anche nella vendita di gas, nella produzione di energia da fonti rinnovabili e offre servizi di ingegneria integrata e attività di consulenza per la realizzazione di opere complesse. Nel 2015, il Gruppo GALA ha realizzato ricavi consolidati per Euro 1.346,1 milioni e un utile netto pari a Euro 41,1 milioni, in crescita del 101% rispetto al 31 dicembre 2014. Il codice ISIN ordinario è IT0004999451. Per ulteriori informazioni:

**Emittente**

**GALA S.p.A.**  
Via Savoia,43/47  
00198 Roma  
ir@gala.it  
Tel: +39 06 375 927 07-6  
[www.gala.it](http://www.gala.it)

**IR & Media**

**IR Top Consulting**  
Via C. Cantù, 1  
20123 Milano  
Floriana Vitale – Domenico Gentile  
ir@irtop.com  
Tel: +39 02 45473884-3  
[www.irtop.com](http://www.irtop.com)

**Nomad**

**EnVent Capital Markets Ltd.**  
25 Saville Row  
W1S 2ER London  
Paolo Verna  
pverna@enventcapitalmarkets.uk  
Tel. +44 7557879200  
[www.envent.eu](http://www.envent.eu)

**Specialist**

**Nuovi Investimenti SIM S.p.A.**  
Via Antonio Gramsci, 215  
Sandigliano Biella  
Tel. +39 015 45081/400  
[www.nuoviinvestimenti.it](http://www.nuoviinvestimenti.it)



## Conto economico riclassificato di Gruppo al 31 dicembre 2015

in milioni di Euro	2015	2014	Δ	Δ%
<b>Ricavi da vendite</b>	<b>1.564,60</b>	<b>1.344,77</b>	<b>219,82</b>	<b>16,3%</b>
Costi per materie prime, costi per servizi energia e gas	-1.570,91	-1.209,26	-361,64	-29,9%
<b>Primo margine</b>	<b>-6,31</b>	<b>135,51</b>	<b>-141,82</b>	<b>-104,7%</b>
<i>% dei ricavi</i>	<i>-0,4%</i>	<i>10,1%</i>		
Altri Ricavi	1,35	1,31	0,04	3,1%
Costi generali amministrativi	-32,29	-20,95	-11,34	-54,1%
Costi variabili commerciali	-5,38	-6,06	0,68	11,3%
Costi per godimenti beni di terzi	-0,70	-0,28	-0,42	-149,1%
Costi per il personale	-6,88	-5,33	-1,55	-29,1%
<b>EBITDA</b>	<b>-50,22</b>	<b>104,19</b>	<b>-154,41</b>	<b>-148,2%</b>
<i>EBITDA Margin</i>	<i>-3,2%</i>	<i>7,7%</i>		
Ammortamenti & Svalutazioni	-10,06	-33,01	22,95	69,5%
<b>EBIT</b>	<b>-60,27</b>	<b>71,18</b>	<b>-131,46</b>	<b>-184,7%</b>
Proventi e oneri fin. e rettifiche di valori di attività fin.	-8,04	-2,63	-5,42	-206,2%
Proventi e oneri straordinari	0,12	3,00	-2,88	-96,0%
<b>EBT</b>	<b>-68,20</b>	<b>71,56</b>	<b>-139,76</b>	<b>-195,3%</b>
Imposte sul reddito	10,02	-30,45	40,46	132,9%
<b>Risultato netto</b>	<b>-58,18</b>	<b>41,11</b>	<b>-99,29</b>	<b>-241,5%</b>
<i>% dei ricavi</i>	<i>-3,7%</i>	<i>3,1%</i>		



## Stato Patrimoniale riclassificato di Gruppo al 31 dicembre 2015

in milioni di Euro	2015	2014	Δ	Δ%
Crediti commerciali e rimanenze	439,12	424,73	14,39	3,4%
Debiti commerciali	-336,41	-262,84	-73,57	-28,0%
Capitale circolante netto commerciale	102,71	161,89	-59,18	-36,6%
Crediti tributari	59,85	7,76	52,09	671,5%
Altri crediti	7,98	4,16	3,82	91,9%
Debiti tributari	-34,22	-42,61	8,39	19,7%
Altri debiti	-9,65	-7,67	-1,98	-25,8%
Capitale circolante netto	126,67	123,52	3,15	2,5%
Capitale immobilizzato	40,15	33,76	6,40	18,9%
Capitale investito lordo	166,82	157,28	9,55	6,1%
Fondi per rischi e oneri	-5,76	-4,07	-1,69	-41,5%
TFR e fondi di quiescenza	-0,58	-0,47	-0,10	-21,6%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>160,49</b>	<b>152,73</b>	<b>7,75</b>	<b>5,1%</b>
Depositi cauzionali	23,09	24,28	-1,19	-4,9%
Crediti verso factor	19,77	10,72	9,05	84,4%
Disponibilità e altri titoli	20,45	33,63	-13,18	-39,2%
Debiti finanziari a breve	-162,80	-93,91	-68,90	-73,4%
Debiti finanziari a lungo	-21,76	-22,93	1,17	5,1%
Posizione finanziaria netta	-121,26	-48,21	-73,04	-151,5%
Patrimonio netto	-39,23	-104,52	65,29	62,5%
<b>Totale Fonti</b>	<b>-160,49</b>	<b>-152,73</b>	<b>-7,75</b>	<b>-5,1%</b>



## Rendiconto finanziario di Gruppo al 31 dicembre 2015

in milioni di Euro	2015
<b>A) Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>	
Utile (perdita) dell'esercizio	-58,18
Imposte sul reddito	-10,02
Interessi passivi/(attivi)	8,02
(Dividendi)	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>-60,17</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>-</b>
Accantonamenti ai fondi	6,69
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4,41
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0,12
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>11,23</b>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>-48,95</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-</b>
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-0,27
Decremento/(Incremento) dei crediti vs clienti	-17,53
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	72,13
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	-2,39
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	1,76
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	-32,88
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>20,82</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>-28,12</b>
<b>Altre rettifiche</b>	<b>-</b>
Interessi incassati/(pagati)	-8,58
(Imposte sul reddito pagate)	-30,22
Dividendi incassati	-
(Utilizzo dei fondi)	-
Altri incassi/(pagamenti)	-
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>-38,80</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>-66,92</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>	<b>-</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>-4,22</b>
(Flussi da investimenti)	-4,22
Flussi da disinvestimenti	-



<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>-5,62</b>
(Flussi da investimenti)	-5,62
Flussi da disinvestimenti	-
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>2,33</b>
(Flussi da investimenti)	2,33
Flussi da disinvestimenti	-
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>	<b>-</b>
(Flussi da investimenti)	-
Flussi da disinvestimenti	-
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-7,51</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>	<b>-</b>
<b>Mezzi di terzi</b>	<b>-</b>
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	35,40
Accensione finanziamenti	32,33
(Rimborso finanziamenti)	-
<b>Mezzi propri</b>	<b>-</b>
Aumento di capitale a pagamento	-
Rimborso di capitale a pagamento	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-
Dividendi e acconti su dividendi pagati	-6,48
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>61,25</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>-13,18</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	32,77
Disponibilità liquide a fine esercizio	19,59

Fine Comunicato n.20041-15

Numero di Pagine: 14