

**Resoconto intermedio sulla gestione del
Gruppo Itway
al 31 marzo 2017**

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
Valentino Bravi	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 31 marzo 2017

Itway, al fine di dare continuità con il passato, anche a seguito delle indicazioni contenute nell'Avviso n. 7587 di Borsa Italiana indirizzato agli Emittenti STAR ("chiarimenti su resoconti intermedi di gestione/STAR Issuers"), ha ritenuto di predisporre e pubblicare il rendiconto intermedio consolidato sulla gestione alla data del 31 marzo 2017 nonostante le recenti modifiche al Regolamento Emittenti in materia di resoconti intermedi di gestione, che hanno abrogato l'obbligo di pubblicazione di tali resoconti.

La pubblicazione del presente resoconto intermedio sulla gestione, non sottoposto a revisione contabile, è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 maggio 2017.

Nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2017 l'analisi dell'andamento economico è stata svolta con riferimento alla situazione economica del periodo 1 gennaio-31 marzo 2017 confrontata con quella dell'analogo periodo 2016. La posizione finanziaria netta ed i dati patrimoniali sono forniti con riferimento al 31 marzo 2017 confrontati con quanto risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

I prospetti contabili trimestrali al 31 marzo 2017 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 31 marzo 2017 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.

Alla luce dell'operazione di cessione dei rami d'azienda relativi alla distribuzione VAD in Italia, Spagna e Portogallo ampiamente descritta nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 e coerentemente con quanto presentato in tale bilancio, nei prospetti del 2016 contenuti nel presente Resoconto intermedio sulla gestione vengono riportati separatamente i dati economici oggetto di tale operazione, evidenziati nella colonna denominata "Operazioni VAD Italia e Iberica".

Andamento del Gruppo e del mercato di riferimento

A conferma di quanto annotato nelle recenti Relazioni Finanziarie, va rimarcato che l'Unione Europea sta attraversando il peggiore periodo da quando ha intrapreso il suo cammino comune. Si sta svolgendo la temuta "BREXIT", che, pur non avendo avuto ancora alcun effetto concreto (visto che i negoziati per l'uscita parlano del 2019) ha fatto sì che i mercati finanziari approfittassero di questa, in parte, inaspettata turbolenza per posizionarsi verso il basso. A farne le spese in modo particolare, in quanto già sofferente per altri problemi, è stato il comparto bancario, e questo si ripercuote inevitabilmente anche nell'economia reale delle imprese e delle famiglie. L'accresciuta instabilità nell'Unione Europea causata da BREXIT, dall'invasione dei richiedenti asilo, dal terrorismo islamico del DAESH giunto stabilmente in Europa, dalle guerre alle nostre porte di Libia e Siria, va a minare la già debole crescita delle economie europee ed in modo particolare quella dell'area ove il Gruppo opera. A questo si aggiunge che il referendum di revisione costituzionale che si è tenuto in Italia il 4 dicembre 2016, si è trasformato, come previsto, in un Referendum sul Governo presieduto da Matteo Renzi. Come noto, ha vinto il "NO" e il Presidente Renzi si è dimesso, sostituito dal Presidente Gentiloni, e si è aperto un periodo d'instabilità politica che non andrà a migliorare gli indici economici. Gli spread sui bond italiani sono da qualche tempo in aumento, speculando su questa non nuova situazione che l'Italia sta vivendo.

In Italia si è assistito nel 2016 ad una crescita pari allo 0,9%, per avere un generale risultato dei Paesi UE pari all'1,6% (Fonte OECD).

In questo agitato e non sereno contesto, alla luce anche dell'operazione straordinaria eseguita e precedentemente commentata, i risultati che il Gruppo, progressivamente, sta ottenendo nel suo segmento di mercato sono da rimarcare.

Contesto generale ed andamento del mercato ICT: si conferma il trend indicato nella recente relazione finanziaria. Il mercato digitale in Italia ha chiuso il 2016 con una crescita pari all'1,8% (dal -4,4% del 2014, al recente +1,0 del 2015). Da rimarcare che i segmenti ove opera il Gruppo, Servizi ICT e Software e soluzioni ICT, crescono rispettivamente del +2,5% e del +4,8% nel corso del 2016. In questi segmenti sono compresi i mercati dei cosiddetti "Digital Enablers": Cybersecurity (+ 11,1%), Cloud Computing (+ 23,0%), IoT (+14,3%), Big Data (+24,2%), dove il Gruppo ha fatto importanti investimenti negli ultimi 5 anni ed è ben posizionato.

Posizionamento sul mercato: nel corso dell'esercizio sono continuati gli investimenti nei mercati della Cybersecurity, Cloud Computing, IoT e Big Data che sono tutti collegati e correlati. Inoltre, è proseguito il riposizionamento su nuove linee di prodotti, finalizzato alla sostituzione di linee a bassi margini con linee a maggior valore aggiunto, che permettano anche minore impiego di circolante.

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.

L'alleanza con il partner Libanica ha portato il Gruppo, dopo un approfondito studio, ad impegnarsi in una operazione di partnership negli Emirati Arabi Uniti, a Dubai – Sharja con una partecipazione costituita a fine 2014 del 17,1% nella società Itway MENA. Tale società, sfruttando le conoscenze geopolitiche e tecniche di Libanica e tecnico-specialistiche di Itway, si espanderà nei mercati del Middle East e North Africa (MENA). Itway MENA ha iniziato a sviluppare il mercato in Libano, EAU, IRAN e Nigeria, i cui primi risultati attesi sono previsti a partire dall'esercizio in corso.

Di seguito è esposto il conto economico sintetico consolidato al 31 marzo 2017, confrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Nella colonna "Operazioni VAD Italia e Iberica" sono riflesse le operazioni relative alla cessione del ramo d'azienda precedentemente commentata:

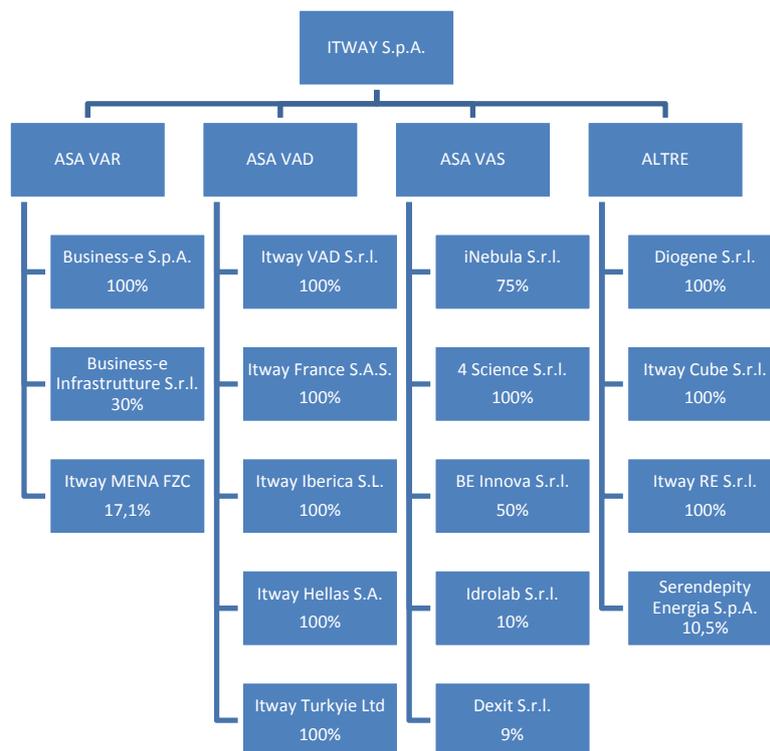
(migliaia di Euro)	Trimestre al 31 marzo 2017		Trimestre al 31 marzo 2016	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	Operazioni VAD Italia e Iberica	Totale Consolidato
Ricavi				
Ricavi	11.684	11.188	10.644	21.832
Altri ricavi operativi	440	217	53	270
Totale ricavi	12.124	11.405	10.697	22.102
Costi operativi				
Costo per prodotti	8.373	7.986	9.366	17.352
Costi del personale	2.331	2.110	511	2.621
Altri costi ed oneri operativi	1.605	1.424	344	1.768
Totale costi operativi	12.309	11.520	10.221	21.741
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(185)	(115)	476	361
Ammortamenti	167	56	50	106
Risultato operativo (EBIT)	(352)	(171)	426	255
Oneri finanziari netti	(186)	(216)	(242)	(458)
Altri proventi e oneri finanziari	93	(13)	-	(13)
Risultato prima delle imposte	(445)	(400)	184	(216)

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2017 i ricavi operativi del Gruppo si incrementano in termini di volume di circa il 6,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre il Risultato operativo lordo (EBITDA) è negativo per 185 mila Euro rispetto ai -115 mila Euro dell'analogo periodo 2016. Il Risultato operativo (EBIT) ed il Risultato prima delle imposte, sono rispettivamente pari a -352 mila Euro e -445 mila Euro rispetto a quanto registrato nello

stesso periodo del 2016 dove l'EBIT era pari a -171 mila Euro ed il Risultato prima delle imposte pari a -400 mila Euro.

Struttura e Attività del Gruppo

Il Resoconto intermedio sulla gestione comprende le situazioni contabili delle società del Gruppo Itway, la cui struttura al 31 marzo 2017 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 A. Papa, 30 - Milano	1.001.084	100%	-	100%
iNebula S.r.l.	Via A. Papa, 30 - Milano	10.000	75%	-	75%
Itway RE S.r.l.	Via L. Braille 15, Ravenna	10.000	100%	-	100%
4Science S.r.l.	Via A. Papa, 30 - Milano	10.000	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%

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%

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

Il Gruppo Itway opera in tre tipologie principali di attività: da un lato, la distribuzione a valore aggiunto di tecnologie software “*best of breed*” (le migliori tra quelle disponibili, in ogni momento, sul mercato) che continua a essere operativa in Grecia e Turchia dopo l’operazione di cessione del ramo d’azienda VAD Italia e Iberica; dall’altro, l’offerta di servizi e consulenza mirati a formare e supportare le aziende nel campo della Cybersecurity, dell’IT-security, dell’Internetworking, Wireless e negli innovativi ed emergenti Cloud Computing, Internet Of Things e Big Data. 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*). 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*.

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 sono esposti i principali indicatori economici dell'ASA VAD, confrontati con i valori del corrispondente periodo dell'esercizio precedente; nella colonna “Operazioni VAD Italia e Iberica” sono riflesse le operazioni relative alla cessione avvenuta nel 2016 di tali rami d'azienda:

(migliaia di Euro)	Trimestre al 31 marzo 2017		Trimestre al 31 marzo 2016	
	Gruppo Itway (Grecia e Turchia)	Gruppo Itway (Grecia e Turchia)	Operazioni VAD Italia e Iberica	Totale Consolidato
Ricavi	5.539	5.106	10.697	15.803
Risultato operativo lordo	397	283	476	759
Risultato Operativo	380	261	426	687
Risultato prima delle imposte	447	209	184	393

Oltre al mercato italiano e iberico, oggetto della cessione di ramo d'azienda avvenuta nel 2016, il Gruppo è operativo con le attività di distribuzione a valore aggiunto in Grecia e Turchia.

La controllata turca, confermando ancora una volta le prospettive di sviluppo del paese, ha mostrato un trimestre positivo con vendite in crescita del 14% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente e nonostante l'andamento del cambio della Lira turca che nei primi tre mesi dell'esercizio 2017 si è svalutata di circa il 20% rispetto allo stesso trimestre del 2016.

La controllata greca risulta essere efficiente ed il suo andamento è sostanzialmente in linea con i risultati positivi ed in forte crescita dello stesso trimestre 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, rappresentata da Business-e S.p.A, confrontato con i valori dello stesso periodo dell'esercizio precedente:

(migliaia di €uro)	Trimestre chiuso al	
	31/03/2017	31/03/2016
Ricavi	6.081	6.024
Risultato operativo lordo	287	240
Risultato Operativo	270	225
Risultato prima delle imposte	181	104

Il primo trimestre 2017 è leggermente in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente sia in termini di volumi che di redditività. Il posizionamento verso i propri prodotti di sicurezza e la disponibilità di questi per la vendita sta continuando a produrre risultati positivi. Si segnala la messa in produzione, uscendo in parte dalla fase di collaudo, del nuovo prodotto *Cybers Security Services*, chiamato *Cerbero* costituito da una suite di prodotti software di proprietà di Business-e che consente di erogare ai propri clienti servizi di sicurezza gestita ("Managed Security Services"-MSS). Sono entrati in portafoglio i primi ordini pluriennali (per 3 anni) di importanti clienti italiani, due dei quali sono aziende quotate alla Borsa di Milano. La pipeline di offerte è in aumento e si prevede che per questa tipologia di prodotti il 2017 sarà un anno di crescita e consolidamento.

Andamento dei settori: *Holding e altri settori in Start-up*

Itway S.p.A. ha assunto, con la cessione delle attività operative distributive italiane ad *Esprinet,S.p.A.* il ruolo di Capogruppo e holding quotata presso la Borsa Italiana S.p.A. che fornisce servizi di varia natura alle partecipate operative e include i nuovi settori di seguito descritti che stanno investendo nella realizzazione di prodotti e sono in fase di start-up operativo e commerciale.

Questi settori, contigui ma non coincidenti con quelli storici, definiti VAD e VAR, non contribuiscono ancora in modo positivo ai risultati dell'esercizio, ma sono importanti come testimonianza della strategia di arricchimento e diversificazione dei segmenti di business.

I settori innovativi gestiti, ancora in fase di start-up sono:

- **Servizi informatici "in the cloud":** “Managed Services”, Servizi Gestiti per le PMI in ambiente rete e *cloud* in area *Security, Storage Management, Business Continuity*, piattaforma per Internet of Things. Nel corso del periodo, sono stati sviluppati ulteriori servizi orientati ad aspetti più gestionali, pensati per il mercato dei professionisti e studi di commercialisti. Questo potenziamento è stato reso possibile grazie all’introduzione in iNebula S.r.l. dello specifico know how di alcuni tecnici e professionisti che provenivano dal mondo dei servizi cloud per professionisti, con un’importante esperienza maturata in precedenti società specializzate. Grazie a questo, alle aree sopraccitate si aggiunge l’area della *Process Governance*, con servizi e know how di proprietà ad alto valore aggiunto;
- **Servizi assistiti nelle soluzioni N+SOC e MSSP**, per il controllo di reti;
- **Information Technology for Science:** ICT for Cultural Heritage e Data Curation, area in fase di start-up. Il mercato di riferimento è di 4 miliardi di Euro in Europa e gli attori specializzati sono poco più di 10 a livello mondiale.

Di seguito è esposto il conto economico sintetico, confrontato con i valori dello stesso periodo dell’esercizio precedente contenente i dati dell’ ASA Holding e altri settori in start-up:

(migliaia di €uro)	Trimestre chiuso al	
	31/03/2017	31/03/2016
Ricavi	504	275
Risultato operativo lordo (Ebitda)	(869)	(638)
Risultato Operativo (Ebit)	(1.002)	(657)
Risultato prima delle imposte	(1.073)	(713)

Di seguito un breve commento su quanto realizzato con le Start-up 4Science e Inebula.

4Science S.r.l., è pienamente operativa da settembre 2016 con la dotazione di personale altamente specializzato per realizzare i suoi obiettivi: essere l’azienda di riferimento nell’emergente mercato dei Big Data (Data Curation) e Digitalizzazione dei Beni Culturali (Digital Library). Il Piano industriale prevede la realizzazione di 4 prodotti in parte realizzati ed in parte in corso di realizzazione:

- 4SDL(distro 4Science basata su Codex): Gestione oggetti digitali: acquisizione, normalizzazione, metadattazione, classificazione, conservazione, visualizzazione, disseminazione, vendita;
- Image Viewer (distro 4Science basata su IIPImage): Visualizzazione immagini: segmentazione, zooming, ridimensionamento, rotazione;

- DSpace-CRIS (distro 4Science basata su DSpace): Gestione oggetti digitali: acquisizione, normalizzazione, metadatazione, classificazione, conservazione, disseminazione;
- CKAN (integrazione 4Science): Interpretazione e visualizzazione dati tabulari della ricerca: Griglia (grid), Grafo (graph), Mappa (map).

I risultati del primo trimestre sono inferiori al budget previsto.

iNebula S.r.l. ha realizzato nel corso del 2016 e aggiunto a portafoglio alcune linee di prodotto (LOP) che nel Piano Industriale 2017 avranno un effetto molto importante. Queste LOP sono:

- iNebula Connect: piattaforma tutta made in Italy di gestione in Cloud dei dispositivi Internet of Thing (IoT); si tratta di sensoristica che si connette alla rete Internet, con innumerevoli vantaggi in tanti settori industriali e/o merceologici. Sono in cantiere presso clienti circa 10 Proof of Concept (POC), che spaziano dalle aziende di gestione calore/freddo alle centraline di controllo antiinquinamento;
- iNebula RECO: Piattaforma SaaS di gestione documenti contabili ciclo attivo e passivo per commercialisti e aziende private con registrazione automatica della prima nota. Il mercato dei commercialisti è il target principale; sono iniziate le prime forniture nel corso del 2016 e si prevede una importante crescita di questa LOP;
- continua la crescita di Vidio e Safe.

Grazie poi all'investimento nel Data Center Lepida di Ravenna, iNebula può presentarsi al mercato offrendo ai propri clienti anche servizi di tipo IaaS e PaaS; i primi clienti d'importanza nazionale si stanno insediando. Sfruttando poi tutto il know-how del gruppo Itway in tema di security, iNebula si presenta ai propri clienti con un'offerta ad alto valore aggiunto, rivolta sia ai segmenti enterprise che mid market, laddove la richiesta di tali servizi sta registrando i maggiori tassi di crescita.

I risultati del primo trimestre sono un poco inferiori al budget previsto.

Si evidenzia che è altresì iniziato l'ammortamento dei prodotti precedentemente descritti in parte realizzati ed in parte in corso di realizzazione per le attività in fase di start up il cui impatto è riflesso nel Risultato operativo di questa ASA.

Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione finanziaria netta:

	31/03/2017	31/12/2016
Migliaia di Euro		
Disponibilità liquide	1.543	1.523
Crediti finanziari	2.234	2.483
Passività finanziarie correnti	(16.868)	(22.164)
Posizione finanziaria netta corrente	(13.091)	(18.158)
Attività finanziarie non correnti	500	500
Passività finanziarie non correnti	(3.124)	(3.642)
Posizione finanziaria netta non corrente	(2.624)	(3.142)
Posizione finanziaria netta totale	(15.715)	(21.300)

Anche grazie all'incasso nel primo trimestre 2017 di una quota significativa dei crediti commerciali in essere al 31 dicembre 2016 per la Società capogruppo, al 31 marzo 2017 l'indebitamento finanziario netto consolidato verso gli istituti finanziari pari a 16,9 milioni di Euro è sensibilmente diminuito rispetto all'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2016 portando la Posizione finanziaria netta totale al 31 marzo 2017 a 15,7 milioni di Euro contro i 21,3 milioni di Euro del 31 dicembre 2016.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Come già riportato nel paragrafo "Valutazioni sulla continuità aziendale" del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, pubblicato in data odierna si riporta che gli Amministratori, a partire dal mese di dicembre 2016, hanno avviato, con il supporto di consulenti finanziari e legali, una serie di processi di rimodulazione/rinegoziazione degli impegni finanziari e con fornitori assunti dalla Capogruppo e dalla società controllata spagnola, già scaduti al 31 dicembre 2016 o in scadenza, al fine di pervenire ad una struttura finanziaria maggiormente allineata alle attuali possibilità del Gruppo, in coerenza con le necessità finanziarie individuate nei citati Piano industriale e di cassa. Alcune trattative di rimodulazione/rinegoziazione di impegni finanziari sono già state finalizzate con successo alla data di redazione del presente resoconto intermedio sulla gestione, e altre trattative sono attualmente in corso.

In data 29 aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione di Itway S.p.A, riunitosi per l'esame del progetto di bilancio d'esercizio e di bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, ha rilevato la presenza, alla data di riferimento del bilancio e alla data odierna, di una situazione di tensione finanziaria prevalentemente connessa alla variazione del perimetro di attività della Società e del Gruppo conseguente all'avvenuta cessione, in data 30 novembre 2016, della ventennale attività di distribuzione da parte della Società. Poiché il management della Società ha, in linea con il piano industriale 2017-2021 approvato in data 14 dicembre 2016, già implementato molteplici azioni il cui esito, atteso nelle prossime settimane, presumibilmente porterà, unitamente alla

riduzione dell'esposizione finanziaria già raggiunta nei primi 3 mesi dell'esercizio 2017, ad un ulteriore miglioramento della posizione finanziaria di breve termine, il Consiglio di Amministrazione in tale data ha deciso di rinviare l'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e di bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 ad una data successiva al termine del 30 aprile 2017, previsto dall'articolo 154-ter, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, al fine di potere integrare l'informativa di bilancio per una migliore illustrazione al mercato e ai terzi della situazione in essere e delle azioni correttive poste in essere dalla Direzione, confidando, inoltre, nella possibilità di finalizzazione nel breve termine di una o più delle azioni correttive attualmente in fase di negoziazione con terzi, con effetti positivi sulla situazione finanziaria in corso.

Si ritiene utile, al fine di una migliore comprensione della situazione del Gruppo, allegare al presente resoconto intermedio di gestione anche gli schemi dello Stato Patrimoniale consolidato ed del Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2017.

Infine, si informa che in data 8 giugno 2017 Itway S.p.A., facendo seguito ad accordi preliminari tra le parti verbalmente intervenuti precedentemente al 29 maggio 2017, ha sottoscritto un "Termsheet non vincolante dei principali termini e condizioni", di natura non vincolante, relativo ad un progetto di integrazione industriale con Maticmind S.p.A. (società a capo di un gruppo operante anch'esso nel settore dell'ICT, che nel 2016 ed in esercizi precedenti ha riportato significativi livelli di vendite e marginalità), finalizzato alla creazione di un nuovo operatore di riferimento in Italia nel settore della *system integration* ad alta specializzazione.

Il progetto di integrazione, la cui struttura è in fase di definizione, è subordinato, tra l'altro, all'esito positivo delle reciproche verifiche di *due diligence*, da espletarsi indicativamente nei quarantacinque giorni successivi alla firma del *termsheet*, all'approvazione da parte dei competenti organi sociali delle società interessate e all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità. L'operazione potrebbe essere completata, indicativamente, entro la fine del 2017.

Grazie alla robusta struttura patrimoniale e finanziaria di Maticmind S.p.A., gli Amministratori prevedono che, ove realizzato entro la fine dell'esercizio 2017, il succitato progetto di integrazione societaria con Maticmind S.p.A. possa risolvere la situazione di tensione finanziaria attualmente attraversata dalla Società, indipendentemente dalla positiva finalizzazione delle azioni descritte nel Bilancio al 31 dicembre 2016.

Evoluzione prevedibile della gestione

La cessione al Gruppo Esprinet delle attività in Italia, Spagna e Portogallo di distribuzione di Information Technology a valore aggiunto scopre con maggiore chiarezza il posizionamento del Gruppo che, dal 1998, ha iniziato un percorso di investimento nei settori di mercato che lo avvicinano al cosiddetto "ultimo miglio" del valore, vale a dire al Cliente finale. Il Gruppo è strutturato per Area Strategica di Affari (ASA) e negli ultimi 5 anni sono stati fatti importanti investimenti in Business-e S.p.A (ASA VAR) e iNebula S.r.l. (ASA VAS); inoltre, da marzo

2016 è operativa la nuova società controllata 4Science S.r.l, dove sono iniziati importanti investimenti in prodotti e realizzazione di servizi e consulenza.

Le attività VAD di Grecia e Turchia proseguono con il loro posizionamento di leader della sicurezza dei rispettivi Paesi, continuando con i tassi di crescita previsti.

E' da aggiungere che lo sviluppo attuato ed in corso nell'area Middle East Africa (MEA) riguarda le ASA VAR e VAS; infatti, la tipologia di prodotti e competenze distintive sono esportabili.

Il 14 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Industriale del Gruppo Itway per il quinquennio 2017-2021.

Di seguito l'evoluzione prevedibile nel 2017 della gestione, disaggregata per ciascuna ASA:

ASA VAR

Business-e S.p.A. ha dato l'annuncio del rilascio del prodotto Cerbero Cyber Security Services per il quale si confermano le previsioni di importante crescita, tale da portare ricavi nel triennio 2017-2019 pari a 5 milioni di Euro, ad alto margine di contribuzione. Business-e continua la sua focalizzazione, quasi ventennale, in Cyber Security, IT Security, Infrastrutture e Data Center, che sono previsti in crescita con un CAGR +8,2% - 2015-2020 (Gartner). E' da sottolineare che l'offerta di Business-e è trasversale alle altre aziende del Gruppo (iNebula e 4Science), creando una forte sinergia con tali consociate. Le pipeline di offerte sono in costante aumento, come testimoniano gli ordini ricevuti da Business-e, che sono in crescita.

Il mercato Big Data è previsto con una crescita media del 22% - 2015/2016 (Assinform 10-2016) e il 48% delle aziende prevede per il futuro investimenti in tale ambito.

ASA VAS

La controllata iNebula, come precedentemente descritto, ha aggiunto nel proprio portafoglio nel corso del 2016 due linee di prodotto (LOP) denominate iNebula Connect e iNebula RECO che nel Piano Industriale avranno un effetto molto importante, mentre è prevista la continuazione delle linee Vidio e Safe.

ASA VAD

Continua l'opera di posizionamento delle operazioni VAD in Grecia e Turchia (previste in buona crescita) con l'aggiunta di prodotti e servizi. Inoltre, si conferma che, vista la positiva esperienza con il Gruppo Esprinet, si prevede di accelerare la conclusione a partire dal 2017 di possibili alleanze industriali e finanziarie, che consentano il rafforzamento delle attività distributive in questi Paesi.

Relativamente alle azioni deliberate dagli Amministratori nella riunione del 29 aprile 2017 tese a riequilibrare, nel breve termine, la situazione finanziaria del Gruppo, superando così la fase di tensione finanziaria attraversata dalla Capogruppo a partire dal dicembre 2016, si rimanda a quanto riportato nella presente Relazione sulla gestione e nelle Note illustrative del bilancio d'esercizio e del bilancio separato nel paragrafo "Valutazioni sulla continuità aziendale".

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	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Itway S.p.A. vs Giovanni Andrea Farina & Co. S.r.l.	397	-	50	1
Itway S.p.A. vs Be Innova S.r.l.	182	-	-	31
Business-e S.p.A. vs Be Innova S.r.l.	3.853	10	-	8
TOTALE	4.432	10	50	40

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 VAS.

Azioni proprie

La Capogruppo al 31 marzo 2017 possedeva n. 969.016 azioni proprie (pari al 12,26% del capitale sociale), per un valore nominale pari a 484.508 Euro ed un ricavo (iscritto a bilancio a riduzione del patrimonio netto) per il periodo pari a 1.372,50 Euro; nel corso del periodo sono state vendute n. 750 azioni proprie (pari allo 0,01% del capitale sociale) per un valore nominale di 375 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. 200 azioni proprie (pari allo 0,00% del capitale sociale) per un valore nominale di

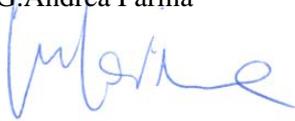
100 Euro, pertanto la società alla data della presente relazione detiene complessivamente n. 969.216 azioni proprie pari al 12,26% del capitale sociale.

Ravenna, 8 giugno 2017

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente e Amministratore Delegato

G.Andrea Farina



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

<i>Euro migliaia</i>	31/03/17	31/12/16
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	4.149	4.200
Avviamento	5.143	5.145
Altre attività immateriali	4.094	3.756
Partecipazioni	1.176	1.176
Attività per imposte anticipate	1.610	1.610
Attività finanziarie non correnti	500	500
Altre attività non correnti	70	419
Totale	16.742	16.806
Attività correnti		
Rimanenze	969	987
Crediti commerciali	38.883	49.229
Altre attività correnti	4.750	4.598
Cassa e disponibilità liquide	1.543	1.523
Altri crediti finanziari	2.234	2.483
Totale	48.379	58.820
Totale attività	65.121	75.626
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale e riserve		
Capitale sociale e riserve	8.681	8.906
Risultato dell'esercizio del Gruppo	(368)	(28)
Totale Patrimonio netto del Gruppo	8.313	8.878
Capitale sociale, riserve e risultato delle minoranze	(79)	(31)
Totale Patrimonio netto	8.234	8.847
Passività non correnti		
Benefici a dipendenti	599	585
Fondi per rischi ed oneri	25	87
Passività per imposte differite	1.280	1.280
Passività finanziarie non correnti	3.124	3.642
Totale	5.028	5.594
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti	16.868	22.164
Debiti commerciali	26.847	30.265
Debiti tributari	4.836	6.166
Altre passività correnti	3.308	2.590
Totale	51.859	61.185
Totale passività	56.887	66.779
Totale patrimonio netto e passività	65.121	75.626

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>Euro migliaia</i>	31/03/2017	31/12/2016
Risultato netto dell'esercizio "Netto Gruppo Itway"	(445)	(323)
<u>Rettifiche per voci che non hanno effetto sulla liquidità:</u>		
Ammortamenti	167	886
Altri accantonamenti	34	737
Accantonamenti benefici ai dipendenti al netto dei versamenti v.so Istituti previdenziali	96	187
Variazione di attività/passività non correnti	290	226
<u>Cash flow da attività operativa al lordo della variazione del capitale d'esercizio</u>	142	1.713
Pagamenti di benefici a dipendenti	(82)	(179)
Variazione dei crediti commerciali ed altre attività correnti	10.406	(1.730)
Variazione delle rimanenze	18	2.311
Variazione dei debiti commerciali ed altre passività correnti	(4.031)	(2.256)
<u>Cash flow da attività operativa generato (assorbito) dalle variazioni di CCN</u>	6.311	(1.854)
<u>Cash flow da attività operativa (A)</u>	6.453	(141)
Investimenti in attività materiali e immateriali	(454)	(2.289)
Accensione/(Rimborsi) di passività finanziarie non correnti nette	(518)	(1.549)
<u>Cash flow da attività di investimento (B)</u>	(972)	(3.838)
Acquisti netti di azioni proprie	1	(189)
<u>Cash flow da attività di finanziamento (C)</u>	1	(189)
Variazione netta della riserva di traduzione di valute non Euro	(166)	(464)
<u>Cash flow da attività cedute (D)</u>	-	(1.079)
<u>Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</u>	5.316	(5.711)
Cassa e Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti di inizio esercizio	(20.641)	(14.930)
Cassa e Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti di fine esercizio	(15.325)	(20.641)

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 Passatempi 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, 8 giugno 2017

Il Dirigente Preposto
Sonia Passatempi

