



# SPAFID CONNECT

|  |   |   |
|--|---|---|
| Informazione<br>Regolamentata n.<br>20108-4-2017 | Data/Ora Ricezione<br>26 Settembre 2017<br>23:22:22 | AIM -Italia/Mercato<br>Alternativo del Capitale |
|--|---|---|

Societa' : Alfio Bardolla Training Group S.p.A.

Identificativo : 94079

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : BARDOLLAN01 - Filippo Belluschi

Tipologia : 2.1

Data/Ora Ricezione : 26 Settembre 2017 23:22:22

Data/Ora Inizio : 26 Settembre 2017 23:22:23

Diffusione presunta

Oggetto : ABTG: Approvazione della Relazione  
Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## COMUNICATO STAMPA

**Il CDA approva la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017** *In forte crescita il fatturato (+42%); l'EBITDA è di 654 mila € (nello stesso periodo del 2016 era di -150 mila€) e l'EBIT di 440 mila € (nello stesso periodo del 2016 era di -941 mila €)*

- I **ricavi** sono pari a 4.209 migliaia di euro, con una **crescita** di 1.238 migliaia di euro rispetto al semestre precedente (+42%);
- L'**EBITDA** passa da -150 a 654 migliaia di euro, con una **crescita** di 804 migliaia di euro rispetto al semestre precedente;
- L'**EBIT** passa da -941 a 440 migliaia di euro, con una **crescita** di 1.381 migliaia di euro.
- L'**utile netto** passa da -858 a 258 migliaia di euro, con una **crescita** di 1.116 migliaia di euro.
- La **posizione finanziaria netta** passa da -375 a -238 migliaia di euro, con un **miglioramento** di 137 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016;
- Il **patrimonio netto** passa da 4.281 migliaia del 31 dicembre 2016 a 4.539 migliaia di Euro.

**Milano, 26 settembre 2017** – Alfio Bardolla Training Group S.p.A. ("ABTG" o "Emittente"), tra i principali operatori nel settore della formazione personale, comunica che in data odierna il CDA ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017.

## Principali risultati economici finanziari del primo semestre 2017

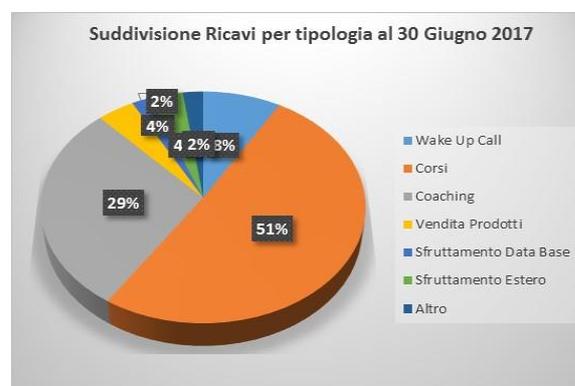
| Principali dati economico-finanziari<br>in migliaia di euro | 1H2017        | 1H2016        | Variazione<br>assoluta | Variazione<br>percentuale |
|---|---------------|---------------|------------------------|---------------------------|
| <b>TOTALE RICAVI</b>  | 4.209         | 2.971         | 1238                   | 42%                       |
| <b>EBITDA Adjusted *</b>                                    | 584           | 398           | 186                    | 47%                       |
| <b>EBITDA **</b>  | 654           | (150)         | 805                    | -                         |
| <b>EBIT</b>   | 440           | (941)         | 1381                   | -                         |
| <b>RISULTATO PRIME DELLE IMPOSTE</b>                        | 410           | (985)         | 1395                   | -                         |
| <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                       | 258           | (858)         | 1116                   | -                         |
|   | <b>H12017</b> | <b>FY2016</b> |                        |                           |
| <b>PFN</b>  | -238          | -375          | 137                    | -37%                      |

(\*) L'EBITDA Adjusted indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, degli accantonamenti a fondi rischi e oneri e delle poste non ricorrenti, delle plusvalenze e minusvalenze realizzate e delle sopravvenienze attive o passive.

(\*\*) L'EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti, degli accantonamenti a fondi rischi e oneri e delle poste straordinarie. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, e non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

I ricavi al 30 giugno 2017 hanno raggiunto i 4.209 migliaia di euro, in crescita del 42% rispetto allo stesso periodo del 2016.

L'analisi dei **ricavi** suddivisi per tipologia mostra come quelli da corsi costituiscano la maggior parte dei ricavi complessivi dell'azienda.



L'**EBITDA** risulta positivo a 654 migliaia di euro, in crescita di 805 migliaia di euro rispetto allo stesso dato del 2016. Questo incremento viene spiegato, principalmente, dalla crescita del fatturato.

L'attività caratteristica di ABTG S.p.A. è proseguita registrando importanti passi avanti, primo fra tutti il sensibile aumento del numero dei clienti, derivante dal sempre maggior investimento nella lead generation.

Il numero dei partecipanti al corso WakeUp Call tenutosi in data 11-12 marzo 2017 è stato pari a n. 2.000 unità circa, e conferma il positivo trend di crescita.

L'**EBIT** risulta positivo per 440 migliaia di euro, in crescita di 1.381 migliaia di euro. L'**utile netto** è positivo per 258 migliaia di euro, in crescita di 1.116 migliaia di euro rispetto allo stesso dato del 2016, per effetto delle poste che incidono sull'EBIT, oltre che per gli interessi passivi e le imposte.

Anche la **posizione finanziaria netta** sta migliorando, ed è pari a -238 migliaia di euro, in miglioramento di 137 migliaia di euro, per effetto della generazione di cassa derivante dall'attività operativa e per il pagamento delle rate dei mutui.

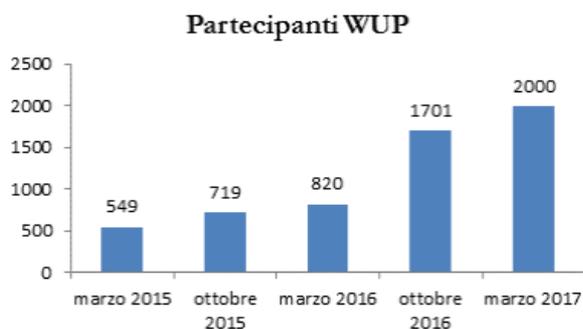
| Importi in euro   | 30/06/2017       | 31/12/2016       | Variazione       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Depositi bancari  | 220.524          | 175.878          | (44.646)         |
| Denaro e altri valori in cassa                                | 5.621            | 7.499            | 1.878            |
| <b>Disponibilità liquide</b>                                  | <b>226.145</b>   | <b>183.377</b>   | <b>(42.768)</b>  |
| <b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)      |                  |                  |                  |
| Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)           |                  |                  |                  |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi)                           | (16.871)         | (78.858)         | (61.987)         |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)               |                  |                  |                  |
| Quota a breve di finanziamenti                                | (54.976)         | (54.300)         | 676              |
| Crediti finanziari  |                  |                  |                  |
| <b>Debiti finanziari a breve termine</b>                      | <b>(71.847)</b>  | <b>(133.158)</b> | <b>(61.311)</b>  |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>            | <b>154.298</b>   | <b>50.219</b>    | <b>(104.079)</b> |
| Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)      |                  |                  |                  |
| Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)           |                  |                  |                  |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi)                           | (392.388)        | (424.921)        | (32.533)         |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)               |                  |                  |                  |
| Quota a lungo di finanziamenti                                |                  |                  |                  |
| Crediti finanziari  |                  |                  |                  |
| <b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>    | <b>(392.388)</b> | <b>(424.921)</b> | <b>(32.533)</b>  |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                            | <b>(238.090)</b> | <b>(374.702)</b> | <b>(136.612)</b> |

I debiti verso Banche al 30 giugno 2017 sono prevalentemente legati agli immobili di proprietà della ABTG, iscritti a bilancio nelle immobilizzazioni materiali per un valore pari al 30 giugno 2017 a Euro 3.212 migliaia.

### Wake Up Call di marzo a Parma

Al corso Wake Up Call tenutosi in data 11-12 marzo 2017 hanno partecipato circa 2.000 persone, confermando il positivo trend di crescita.

Il corso Wake Up Call (WUP) rappresenta il punto di partenza per l'inizio del percorso formativo presso Alfio Bardolla Training Group. L'obiettivo del corso è trasmettere ai partecipanti nuove strategie per la gestione del proprio denaro, per l'individuazione delle problematiche connesse alla struttura di guadagno impostate da ciascun soggetto e per l'attuazione di tecniche di investimento specifiche. Il corso ha una durata di due giorni, nell'ambito dei quali sono affrontati gli argomenti relativi alle aree in cui si estrinseca l'offerta formativa della società (i.e. psicologia del denaro, investimenti immobiliari, trading finanziario, business & azienda). Di seguito si dettaglia la crescita dei partecipanti al corso Wake Up Call:



Si segnala, per completezza, che nei giorni 14 e 15 ottobre 2017 si terrà a Rimini il secondo Wake Up Call del 2017, si prevede di confermare il trend di crescita supportato dal buon andamento delle iscrizioni.

### Sviluppo nuovi prodotti online

La società ha investito nello sviluppo di prodotti online, che verranno lanciati nel corso dell'anno, coinvolgendo il mercato estero del trading. La realizzazione del progetto "prodotti online" ha richiesto lo sviluppo di specifici studi di mercato per la creazione di un percorso online in grado di architettare una struttura di lead generation adatta alla tipologia di prodotto e al mercato da aggredire.

### Nuove assunzioni

I dipartimenti Marketing e Amministrazione sono stati ampliati con l'acquisizione di 5 nuove risorse.

## ***Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre ed evoluzione prevedibile della gestione***

### **Nuovo status di "PMI innovativa"**

La società comunica inoltre che, il 6 luglio 2017, ha ottenuto la qualifica di PMI INNOVATIVA dalla Camera di Commercio di Milano, riconoscendone l'ampia propensione della società verso l'innovazione tecnologica nell'evoluzione del proprio modello di business.

### **Quotazione sul mercato AIM Italia**

Nel corso del secondo semestre la Società ABTG Spa ha portato a termine il processo di quotazione delle proprie azioni sul mercato Aim di Borsa Italiana in data 28 Luglio 2017. In base alle richieste pervenute nell'ambito del Collocamento sono state assegnate complessivamente n. 747.600 azioni di nuova emissione. Il prezzo definitivo di sottoscrizione delle azioni è stato pari a Euro 4,14. Il controvalore del Collocamento Privato è stato pari a Euro 2,12 milioni, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento. Il flottante è stato pari al 14,68% del capitale. La società ha inoltre distribuito 600.000 warrant ad alcuni dipendenti, consulenti, e membri del consiglio di amministrazione.

### **Primo Wake Up Call all'estero**

La società, per la prima volta, ha altresì effettuato all'estero, più precisamente a Londra, il corso di Wake Up Call il 9 e il 10 Settembre, in partnership con la società inglese Global Financial Education.

### **Alfio Bardolla Training Group**

Alfio Bardolla Training Group è la prima società di formazione finanziaria personale quotata in borsa. Alfio Bardolla Training Group S.p.A. In particolare ABTG organizza e promuove corsi di formazione e attività di coaching in tema di psicologia del denaro, investimenti immobiliari, trading finanziario e creazione e sviluppo del business. L'offerta formativa è completata dai libri e contenuti multimediali commercializzati dall'Emittente. Per maggiori informazioni si rinvia al sito internet della Società (<http://www.alfiobardolla.com>).



Per informazioni:

**ABTG Investor Relations**

Filippo Belluschi  
Via Ripamonti, 89  
20141 Milano  
+39 02 91779250  
[investor@alfiobardolla.com](mailto:investor@alfiobardolla.com)

**Media Relation**

Valentina Renzopaoli  
+39 333 3265606  
[v.renzopaoli@indexway.it](mailto:v.renzopaoli@indexway.it)

**Nomad**

Paolo Verna  
EnVent Capital Markets Ltd.  
25 Savile Row - W1S 2ER London  
+447557879200  
[pverna@enventcapitalmarkets.uk](mailto:pverna@enventcapitalmarkets.uk)

**Specialist - Banca Finnat**

Gianfranco Traverso  
Palazzo Altieri – Piazza del Gesù, 49  
00186 Roma  
+39 06 69933440  
[g.traverso@finnat.it](mailto:g.traverso@finnat.it)

## Prospetti contabili del bilancio al 30 giugno 2017

### Conto economico

| Conto Economico<br>in migliaia di Euro       | 30/06/2017   | inc. %      | 30/06/2016   | inc. %       |
|--|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Ricavi da formazione e database              | 4.117        | 98%         | 2.900        | 98%          |
| Altri ricavi                                 | 92           | 2%          | 71           | 2%           |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                         | <b>4.209</b> | <b>100%</b> | <b>2.971</b> | <b>100%</b>  |
| Costi per materie prime                      | (35)         | (1)%        | (25)         | (1)%         |
| Costi per servizi                            | (2.599)      | (62)%       | (1.864)      | (63)%        |
| Costo per godimento Beni di terzi            | (224)        | (5)%        | (87)         | (3)%         |
| Costi per il personale                       | (647)        | (15)%       | (410)        | (14)%        |
| Oneri diversi di gestione                    | (119)        | (3)%        | (188)        | (6)%         |
| <b>EBITDA Adjusted *</b>                     | <b>584</b>   | <b>14%</b>  | <b>398</b>   | <b>13%</b>   |
| proventi straordinari o non ricorrenti       | 70           | 2%          | 18           | 1%           |
| oneri proventi straordinari o non ricorrenti | -            | 0%          | (566)        | (19)%        |
| <b>EBITDA **</b>                             | <b>654</b>   | <b>16%</b>  | <b>(150)</b> | <b>-5%</b>   |
| Ammortamento imm. Immateriali                | (198)        | (5)%        | (159)        | (5)%         |
| Ammortamento imm. Materiali                  | (17)         | (0)%        | (13)         | (0)%         |
| Altre svalutazioni delle immobilizzazioni    | -            | 0%          | (470)        | (16)%        |
| Svalutazioni crediti                         | -            | 0%          | (7)          | (0)%         |
| Altri accantonamenti                         | -            | 0%          | (143)        | (5)%         |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>440</b>   | <b>10%</b>  | <b>(941)</b> | <b>(32)%</b> |
| Totale proventi (oneri) finanziari           | (30)         | (1)%        | (44)         | (1)%         |
| <b>RISULTATO PRIME DELLE IMPOSTE</b>         | <b>410</b>   | <b>10%</b>  | <b>(985)</b> | <b>(33)%</b> |
| Imposte sul reddito, differite, anticipate   | (152)        | (4)%        | 127          | 4%           |
| <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>        | <b>258</b>   | <b>6%</b>   | <b>(858)</b> | <b>(29)%</b> |

(\*) L'EBITDA Adjusted indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, degli accantonamenti a fondi rischi e oneri e delle poste non ricorrenti, delle plusvalenze e minusvalenze realizzate e delle sopravvenienze attive o passive.

(\*\*) L'EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti, degli accantonamenti a fondi rischi e oneri e delle poste straordinarie. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, e non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.



## Situazione patrimoniale-finanziaria

| Stato Patrimoniale riclassificato          | 30/06/2017   | Inc. %      | 31/12/2016   | Inc. %      |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Valori in migliaia di euro                 |              |             |              |             |
| Immobilizzazioni immateriali               | 1.667        | 35%         | 1.291        | 28%         |
| Immobilizzazioni materiali                 | 3.584        | 75%         | 3.591        | 77%         |
| Immobilizzazioni finanziarie               | 1            | 0%          | 1            | 0%          |
| <b>(A) Capitale immobilizzato netto</b>    | <b>5.252</b> | <b>110%</b> | <b>4.882</b> | <b>105%</b> |
| Rimanenze                                  | 9            | 0%          | 10           | 0%          |
| Crediti commerciali                        | 1.191        | 25%         | 1.151        | 25%         |
| Crediti tributari                          | 31           | 1%          | 344          | 7%          |
| Altri crediti                              | 362          | 8%          | 465          | 10%         |
| Debiti commerciali                         | (952)        | -20%        | (494)        | -11%        |
| Altre passività                            | (708)        | -15%        | (1.191)      | -26%        |
| <b>(B) Capitale Circolante Netto *</b>     | <b>(67)</b>  | <b>-1%</b>  | <b>285</b>   | <b>6%</b>   |
| Fondi per rischi e oneri                   | (408)        | -9%         | (511)        | -11%        |
| <b>(C) Capitale Investito Netto **</b>     | <b>(408)</b> | <b>-9%</b>  | <b>(511)</b> | <b>-11%</b> |
| <b>(D) = (A) + (B) + (C)</b>               | <b>4.777</b> | <b>100%</b> | <b>4.656</b> | <b>100%</b> |
| Disponibilità Liquide                      | 226          | 5%          | 183          | 4%          |
| Crediti finanziari                         | -            | 0%          | -            | 0%          |
| Passività finanziarie                      | (464)        | -10%        | (558)        | -12%        |
| <b>(E) Posizione Finanziaria Netta ***</b> | <b>(238)</b> | <b>-5%</b>  | <b>(375)</b> | <b>-8%</b>  |
| <b>(F) Patrimonio Netto</b>                | <b>4.539</b> | <b>95%</b>  | <b>4.281</b> | <b>92%</b>  |
| <b>(G) = (F) - (E) Fonti</b>               | <b>4.777</b> | <b>100%</b> | <b>4.656</b> | <b>100%</b> |

(\*) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come Rimanenze, Crediti verso clienti ed Altri crediti, ratei e risconti attivi al netto dei Debiti verso fornitori e Altri debiti, ratei e risconti passivi ad esclusione delle Attività e Passività finanziarie. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Immobilizzazioni e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*\*) Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione ESMA/2013/319 del 20 marzo 2013.



## Rendiconto Finanziario

| Importi in migliaia di euro  | 30/06/2017  | 30/06/2016  |
|--|-------------|-------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>  |             |             |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>258</b>  | <b>-858</b> |
| Imposte sul reddito  | -156        | 127         |
| Interessi passivi (interessi attivi)   | 34          | 44          |
| (Dividendi)  | 0           | 0           |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività  | 0           | 0           |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>136</b>  | <b>-687</b> |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                |             |             |
| Accantonamenti ai fondi  | 29          | 479         |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni  | 215         | 172         |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore  |             | 469         |
| Rettifiche di  |             |             |
| Altre rettifiche per elementi non momenti  |             |             |
| <b>2. Flusso</b>   | <b>380</b>  | <b>433</b>  |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i>  |             |             |
| Decremento (incremento) delle rimanenze  | 1           | -13         |
| Decremento (incremento) dei crediti vs clienti   | -40         | -30         |
| Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori   | -119        | -206        |
| Decremento (incremento) ratei e risconti attivi  | -37         | -96         |
| Incremento (decremento) ratei e risconti passivi   | 0           | -33         |
| Altre variazioni del capitale circolante netto   | 452         | -190        |
| <b>3. Flusso</b>   | <b>637</b>  | <b>-135</b> |
| <i>Altre rettifiche</i>  |             |             |
| Interessi incassati (pagati)   | -34         | -44         |
| (Imposte sul reddito pagate)   | 156         | -127        |
| Dividendi incassati  | 0           |             |
| (Utilizzo fondi)   | -132        |             |
| <b>Altri incassi/pagamenti</b>   | <b>0</b>    |             |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>  | <b>627</b>  | <b>-306</b> |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>   |             |             |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>  |             |             |
| (Investimenti)   | -10         |             |
| Disinvestimenti  |             | 1.172       |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>  |             |             |
| (Investimenti)   | -574        | -1.049      |
| Disinvestimenti  |             |             |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>  |             |             |
| (Investimenti)   |             | 0           |
| Disinvestimenti  | 0           |             |
| <b>Altre attività finanziarie non immobilizzate</b>  |             |             |
| (Investimenti)   |             |             |
| Disinvestimenti  | 25          |             |
| <b>(Acquisizioni di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)</b>   |             |             |
| <b>Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</b>   |             |             |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>  | <b>-584</b> | <b>123</b>  |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>   |             |             |
| <i>Mezzi di terzi</i>  |             |             |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche  |             |             |
| <i>Accensione di finanziamenti</i>   |             |             |
| (Rimborso di finanziamenti)  |             |             |
| <i>Mezzi propri</i>  |             |             |
| Aumento di capitale a pagamento  |             |             |
| (rimborso di capitale)   |             |             |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie  |             |             |
| (Dividendi (e acconti su dividendi) pagati)  |             |             |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>   | <b>43</b>   | <b>-183</b> |
| <i>Effetto cambi sulle disponibilità liquide</i>   |             |             |
| <b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>   | <b>183</b>  | <b>385</b>  |
| <b>di cui:</b>   |             |             |
| depositi bancari e postali   | 384         |             |
| denaro e valori in cassa   | 1           |             |
| <b>Disponibilità liquide al termine dell'esercizio</b>   | <b>226</b>  | <b>202</b>  |
| <b>di cui:</b>   |             |             |
| depositi bancari e postali   | 162         |             |
| denaro e valori in cassa   | 40          |             |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>   | <b>43</b>   | <b>-183</b> |

Fine Comunicato n.20108-4

Numero di Pagine: 11