

**Resoconto intermedio sulla gestione
del Gruppo Itway
al 30 settembre 2017**

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

(scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2019)

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>
Giovanni Andrea Farina	Presidente ed Amministratore Delegato
Cesare Valenti	Consigliere delegato
Valentino Bravi	Consigliere indipendente
Piera Magnatti	Consigliere indipendente
Annunziata Magnotti	Consigliere indipendente

Collegio sindacale

(scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2019)

<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 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 resoconto intermedio consolidato sulla gestione alla data del 30 settembre 2017 nonostante le 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 14 novembre 2017.

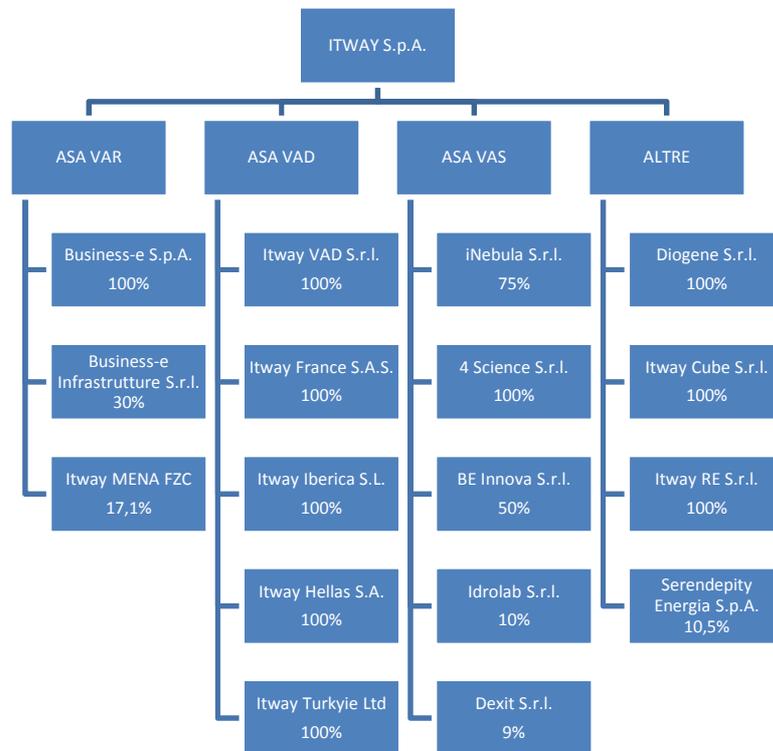
Nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2017 l'analisi dell'andamento economico è stata svolta con riferimento alla situazione economica del periodo di nove mesi 1 gennaio-30 settembre 2017 e del trimestre luglio-settembre 2017, confrontata con quella degli analoghi periodi 2016. La posizione finanziaria netta è fornita con riferimento al 30 settembre 2017, 30 giugno 2017 ed è confrontata con quanto risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 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 30 settembre 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.

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 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, 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 con il metodo del patrimonio netto, 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)

La Società ha sede legale a Milano in Viale A. Papa 30 e la sede amministrativa a Ravenna, in Via L. Braille, 15.

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 ad essere operativa in Grecia e Turchia, dopo l’operazione di cessione al Gruppo Esprinet, avvenuta nell’ultimo trimestre dell’esercizio precedente, delle attività di distribuzione in Italia, Spagna e Portogallo; 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*). 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 e 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 del Gruppo e del mercato di riferimento

La società in data 16 ottobre 2017 ha comunicato di aver sottoscritto il contratto quadro per la cessione a Maticmind S.p.A., società operante anch'essa nel settore dell'ICT, dell'intera partecipazione detenuta in Business-e S.p.A. Il prezzo del 100% delle azioni Business-e S.p.A. è stato pattuito in Euro 12.335.526, ed alla firma dell'accordo di compravendita è stato incassata una prima parte del corrispettivo, pari ad Euro 500.000.

L'operazione è stata completata l'8 novembre 2017 incassando una seconda tranche del corrispettivo pari ad Euro 6.140.526 pagata da Maticmind S.p.A. Il saldo del prezzo sarà corrisposto in più tranches con pagamenti dilazionati fino al 1° anniversario del closing della cessione.

In data 6 novembre 2017, come stabilito dall'accordo quadro con Maticmind, Itway S.p.A. ha acquistato per un valore pari ad Euro 123 mila, coincidente con il valore contabile delle attività nette acquisite, da Business-e S.p.A., un ramo d'azienda relativo ad attività internazionali e diversificate alle quali il compratore non era interessato, comprendente altresì le seguenti partecipazioni:

- quota del 50% del capitale sociale di BE Innova S.r.l.
- quota del 30% del capitale sociale di BE Infrastrutture S.r.l.
- quota del 10% del capitale sociale di Idrolab S.r.l.
- quota del 10,5% del capitale sociale di Serendipity Energia S.p.A.

Le risorse rivenienti per la cessione della partecipazione saranno destinate al rafforzamento patrimoniale del Gruppo ed alla riduzione dell'esposizione tributaria, finanziaria e verso fornitori.

Alla luce di questa operazione, i cui effetti economici e patrimoniali saranno riflessi nel documento informativo che sarà messo a disposizione del pubblico nei termini previsti dal regolamento CONSOB, in applicazione del principio IFRS 5, che disciplina, tra le altre, le "Attività non correnti possedute per la vendita", nei prospetti contenuti nel presente Resoconto intermedio sulla gestione vengono riportati separatamente i dati economici oggetto di tale operazione, evidenziati nella colonna denominata "Operazioni Business-e", mentre per quanto riguarda i dati del 2016 vengono riportati separatamente ed evidenziati nella colonna denominata "Operazioni VAD Italia e Iberica" i dati economici oggetto di cessione nello scorso esercizio.

Contesto generale ed andamento del mercato ICT: Le previsioni del mercato digitale in Italia per il 2017 vedono una crescita pari al 2,3% dell'intero comparto con i segmenti legati alla digital innovation definiti Digital Enablers che continuano la loro crescita con tassi a due cifre [proiezioni Assinform 2016-2019]: Cybersecurity (+ 11,9%), Cloud Computing (+ 19,8%), IoT (+14,3%), Big Data (+23,1%).

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: 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.

Di seguito è esposto il conto economico sintetico consolidato al 30 settembre 2017, confrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. 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 presentati, ai fini comparativi vengono riportati separatamente i dati economici oggetto di tale operazione, evidenziati nella colonna denominata "Operazioni VAD Italia e Iberica" mentre le operazioni relative alla controllata Business-e la cui cessione è stata precedentemente commentata sono evidenziate nella colonna "Operazioni Business-e":

(migliaia di Euro)	Nove mesi al 30 settembre 2017			Nove mesi al 30 settembre 2016			
	Totale Gruppo Itway	Operazioni Business-e	Netto Gruppo Itway	Totale Gruppo Itway	Operazioni Business-e	Operazioni VAD Italia e Iberica	Netto Gruppo Itway
Ricavi							
Ricavi	29.135	12.911	16.224	58.753	14.959	27.482	16.312
Altri ricavi operativi	2.035	495	1.540	796	424	260	112
Totale ricavi	31.170	13.406	17.764	59.549	15.383	27.742	16.424
Costi operativi							
Costo per prodotti	20.677	6.615	14.062	45.225	7.177	24.302	13.746
Costi del personale	6.774	4.774	2.000	7.722	4.811	1.432	1.479
Altri costi ed oneri operativi	4.196	2.563	1.633	5.752	2.630	1.382	1.740
Totale costi operativi	31.647	13.952	17.695	58.699	14.618	27.116	16.965
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(477)	(546)	69	850	765	626	(541)
Ammortamenti	751	269	482	326	52	4	270
Risultato operativo (EBIT)	(1.228)	(815)	(413)	524	713	622	(811)
Oneri finanziari netti	(960)	(460)	(500)	(1.366)	(464)	-	(902)
Risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti	(2.188)	(1.275)	(913)	(842)	249	622	(1.713)
Oneri non ricorrenti	(733)	(377)	(356)	(390)	(20)	-	(370)
Risultato prima delle imposte	(2.921)	(1.652)	(1.269)	(1.232)	229	622	(2.083)

(migliaia di Euro)	Trimestre al 30 settembre 2017			Trimestre al 30 settembre 2016			
	Totale Gruppo Itway	Operazioni Business-e	Netto Gruppo Itway	Totale Gruppo Itway	Operazioni Business-e	Operazioni VAD Italia e Iberica	Netto Gruppo Itway
Ricavi							
Ricavi	7.282	2.539	4.743	18.439	4.221	8.732	5.486
Altri ricavi operativi	198	157	41	87	41	60	(14)
Totale ricavi	7.480	2.696	4.784	18.526	4.262	8.792	5.472
Costi operativi							
Costo per prodotti	5.163	1.065	4.098	14.275	1.826	7.801	4.648
Costi del personale	2.249	1.571	678	2.435	1.458	529	448
Altri costi ed oneri operativi	956	865	91	1.989	913	394	682
Totale costi operativi	8.368	3.501	4.867	18.699	4.197	8.724	5.778
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(888)	(805)	(83)	(173)	65	68	(306)
Ammortamenti	279	92	187	119	23	1	95
Risultato operativo (EBIT)	(1.167)	(897)	(270)	(292)	42	67	(401)
Oneri finanziari netti	(259)	(110)	(149)	(435)	(203)	-	(232)
Risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti	(1.426)	(1.007)	(419)	(727)	(161)	67	(633)
Oneri non ricorrenti	(89)	(89)	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	(1.515)	(1.096)	(419)	(727)	(161)	67	(633)

Nel periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre 2017 i risultati del Gruppo al netto delle cessioni effettuate in entrambi gli esercizi mostrano, come evidenziato nelle tabelle sopra riportate un leggero miglioramento sia in termini di volumi che di redditività, mentre nel trimestre chiuso al 30 settembre 2016 migliorano tutti gli indici reddituali, seppure ancora di valore negativo, nonostante una leggera flessione dei volumi.

Andamento dei settori: *Value Added Distribution*

Attraverso il settore *Value Added Distribution*, il Gruppo opera, in Grecia e in Turchia, nella distribuzione di prodotti specializzati software e 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 dell’esercizio precedente; nella colonna “Operazioni VAD Italia e Iberica” sono riflesse le operazioni relative alla cessione dei rami di azienda avvenuta nello scorso esercizio come precedentemente indicato.

(migliaia di Euro)	Nove mesi al 30 settembre 2017		Nove mesi al 30 settembre 2016	
	Netto Gruppo Itway	Netto Gruppo Itway	Operazioni VAD Italia e Iberica	Totale
Ricavi	15.767	15.553	27.742	43.295
Risultato operativo lordo	913	905	626	1.531
Risultato Operativo	864	841	622	1.463

(migliaia di Euro)	Trimestre al 30 settembre 2017		Trimestre al 30 settembre 2016	
	Netto Gruppo Itway	Netto Gruppo Itway	Operazioni VAD Italia e Iberica	Totale
Ricavi	4.645	5.210	8.792	14.002
Risultato operativo lordo	282	261	68	329
Risultato Operativo	266	240	67	307

Di seguito viene disaggregata l'analisi per Paese.

La controllata turca ha confermato ancora una volta le prospettive di sviluppo del Paese, ed ha chiuso il periodo al 30 settembre 2017 in crescita di volumi rispetto allo scorso esercizio. I risultati dell'esercizio sono però influenzati dall'andamento del cambio della Lira turca, che si è svalutata nei confronti dell'Euro di circa il 23% rispetto al 30 settembre 2016. Quest'ultimo fenomeno ha portato ad un innalzamento importante dei listini al pubblico, con conseguenti pressioni sui margini del canale distributivo. Per effetto di quanto precede, i risultati sono sostanzialmente in linea con lo scorso esercizio.

L'andamento della controllata greca è in linea con lo stesso periodo del 2016 e, nonostante la delicata situazione del Paese sta consolidando i risultati ottenuti negli scorsi esercizi chiudendo il periodo in utile.

Andamento dei settori: ASA Value Added Reseller

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

- distribuzione ed integrazione di prodotti e servizi di sicurezza logica dei sistemi informativi;
- servizi professionali e produzione di soluzioni e tecnologie software per l'e-business;
- 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. I dati si riferiscono alla controllata Business-e ceduta come precedentemente commentato:

(migliaia di €uro)	Operazioni Business-e S.p.A			
	Nove mesi al		Trimestre chiuso al	
	30/09/17	30/09/16	30/09/17	30/09/16
Ricavi	13.406	15.383	2.696	4.262
Risultato operativo lordo	(546)	765	(805)	65
Risultato Operativo	(815)	713	(897)	42
Risultato prima delle imposte	(1.652)	229	(1.096)	(160)

Le ASA operative VAS e VAR, come commentato nella recente relazione sulla gestione consolidata al 30 giugno 2017, sono quelle che più hanno sofferto della mancanza di liquidità dichiarata e comunicata al mercato in chiusura del bilancio 2016.

Onde preservare il valore di Business-e S.p.A., il cui portafoglio ordini non si è depauperato, nonostante quanto sopra descritto, si è deciso di accelerare il progetto industriale intrapreso con Maticmind S.p.A. andando verso la valorizzazione dell'asset e la sua cessione, i cui termini sono delineati in maggior dettaglio nel successivo paragrafo "Valutazione sulla continuità aziendale", partendo da una valorizzazione di 16,1 milioni pari al multiplo di un Ebitda rettificato di 10,2 da cui è risultato un valore di cessione delle azioni pari a 12,3 milioni di Euro, poiché è stato convenuto di sottrarre una PFN convenzionale rettificata. Tale valore industriale evidenzia la bontà del "progetto Business-e" confermando, in presenza di valori sia passati che futuri, che lo stress finanziario a cui il Gruppo è stato sottoposto dall'esterno è stato forse eccessivo.

Business-e, azienda italiana leader della Cybersecurity, dopo la sua cessione sta continuando il suo percorso di crescita nell'ambito del Gruppo Maticmind S.p.A. con cui Itway siglerà, con accordi industriali per il futuro, su Cybersecurity ma anche con 4Science (Data Curation e Big data), sempre dell'ASA VAR, e iNebula(Cloud computing e IoT) dell'ASA VAS.

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)	Nove mesi al		Trimestre chiuso al	
	30/09/17	30/09/16	30/09/17	30/09/16
Ricavi	1.997	871	139	262
Risultato operativo lordo	(844)	(1.446)	(365)	(567)
Risultato Operativo	(1.277)	(1.652)	(536)	(641)

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, metadatazione, 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, metadattazione, classificazione, conservazione, disseminazione;
- CKAN (integrazione 4Science): Interpretazione e visualizzazione dati tabulari della ricerca: Griglia (grid), Grafo (graph), Mappa (map).

I risultati del periodo 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;
- 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 periodo sono inferiori al budget previsto sia per le ragioni espresse nell'analisi dell'ASA VAR sia per il mancato o ritardato sviluppo di alcuni prodotti e servizi.

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

Secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, di seguito si evidenzia la composizione della Posizione Finanziaria Netta ("PFN") del Gruppo:

	30/09/2017	30/06/2017	31/12/2016
Migliaia di Euro			
Disponibilità liquide	1.577	1.569	1.523
Crediti finanziari	2.767	2.767	2.483
Passività finanziarie correnti	(15.010)	(15.634)	(22.164)
Posizione finanziaria netta corrente	(10.666)	(11.298)	(18.158)
Attività finanziarie non correnti	500	500	500
Passività finanziarie non correnti	(2.360)	(2.593)	(3.642)
Posizione finanziaria netta non corrente	(1.860)	(2.093)	(3.142)
Posizione finanziaria netta totale	(12.526)	(13.391)	(21.300)

La PFN del Gruppo al 30 settembre 2017 è migliorata di 865 mila Euro rispetto al 30 giugno 2017 e di circa 8,8 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016, per effetto principalmente dell'incasso di una quota significativa dei crediti commerciali in essere al 31 dicembre 2016 relativi ai rami d'azienda ceduti nel 2016, che ha consentito il rimborso delle relative anticipazioni bancarie. L'andamento della PFN corrente è anche collegato all'andamento del capitale circolante del periodo, che risulta influenzato sia da fattori non dipendenti direttamente dal Gruppo (quali i tempi di incasso dai clienti) che, in deduzione, dal grado di utilizzo del factor "pro-soluto" per i crediti commerciali, pari ad Euro 2,2 milioni al 30 settembre 2017 (contro Euro 4,7 milioni al 31 dicembre 2016).

Tra le passività correnti risultano inoltre al momento classificati due finanziamenti Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 794 mila, per i quali non risultano rispettati i relativi covenants e di conseguenza attualmente classificato a breve, pur essendo in corso la ridefinizione dei suddetti parametri finalizzata al mantenimento della qualifica originaria a medio termine.

Nella seguente tabella è evidenziata la Posizione finanziaria al 30/09/2017 al netto della Posizione finanziaria delle attività cedute con la controllata Business-e:

	Totale	Business-e	Netto Gruppo
Migliaia di Euro			
Disponibilità liquide	1.577	106	1.471
Crediti finanziari	2.767	2.368	399
Passività finanziarie correnti	(15.010)	(5.410)	(9.600)
Posizione finanziaria netta corrente	(10.666)	(2.936)	(7.730)
Attività finanziarie non correnti	500	-	500
Passività finanziarie non correnti	(2.360)	(437)	(1.923)
Posizione finanziaria netta non corrente	(1.860)	(437)	(1.423)
Posizione finanziaria netta totale	(12.526)	(3.373)	(9.153)

Posizione finanziaria netta della Capogruppo

	30/09/2017	30/06/2017	31/12/2016
Migliaia di Euro			
Disponibilità liquide	309	48	119
Crediti finanziari	399	398	397
Passività finanziarie correnti	(8.061)	(7.943)	(14.529)
Posizione finanziaria netta corrente	(7.353)	(7.497)	(14.013)
Attività finanziarie non correnti	500	500	500
Passività finanziarie non correnti	(1.923)	(1.959)	(2.845)
Posizione finanziaria netta non corrente	(1.423)	(1.459)	(2.345)
Posizione finanziaria netta totale	(8.776)	(8.956)	(16.358)

La posizione finanziaria netta (PFN) della Società al 30 settembre 2017 è sostanzialmente in linea con il 30 giugno 2017 ed è migliorata di circa 7,6 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016, per effetto principalmente dell'incasso di una quota significativa dei crediti commerciali relativi al ramo d'azienda ceduto nel 2016 in essere al 31 dicembre 2016, che ha consentito il rimborso delle relative anticipazioni bancarie.

Tra le passività correnti risulta inoltre al momento classificato un finanziamento Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 163 mila, per il quale non risultano rispettati i relativi covenants e di conseguenza attualmente classificato a breve, pur essendo in corso la ridefinizione dei suddetti parametri finalizzata al mantenimento della qualifica originaria a medio termine.

Posizioni debitorie scadute di Itway S.p.A. e del Gruppo Itway, ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, etc.)

Alla data del 30 settembre 2017, lo scaduto finanziario della Società è pari ad Euro 5,2 milioni. Alla medesima data, lo scaduto finanziario del Gruppo Itway è pari ad Euro 6,3 milioni. A tale proposito la Società e il Gruppo hanno avviato un confronto con il ceto bancario volto a definire i termini e le condizioni per la rimodulazione dell'indebitamento finanziario.

La Società al 30 settembre 2017 ha un indebitamento commerciale scaduto verso fornitori pari a circa Euro 4,4 milioni (dei quali circa Euro 0,5 milioni per importi in contestazione da parte del debitore, anche in sede giudiziale) e un indebitamento verso l'Erario, per debiti IVA scaduti al 30 settembre 2017, per circa Euro 3,9 milioni, relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze durante l'esercizio 2016 e che si prevede che verranno pagati entro il mese di dicembre 2017, e comunque entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia.

Il Gruppo Itway al 30 settembre 2017 ha un indebitamento commerciale scaduto verso fornitori delle Società del Gruppo pari a circa Euro 17,3 milioni (dei quali circa Euro 2,9 milioni per importi in contestazione da parte del debitore, anche in sede giudiziale) e un indebitamento

verso l'Erario, per debiti IVA della capogruppo scaduti al 30 settembre 2017, per circa Euro 3,9 milioni, relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze durante l'esercizio 2016 e che si prevede che verranno pagati entro il mese di dicembre 2017, e comunque entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia.

Con riferimento allo scaduto finanziario e commerciale di Itway S.p.A. e del Gruppo Itway, quale sopra indicato, si precisa che, alla data odierna, sono stati ricevuti alcuni solleciti da parte di creditori, ma non sussistono controversie legali o iniziative giudiziali, né sono intervenute sospensioni dei relativi servizi. In particolare, con riferimento allo scaduto finanziario, la Società e il Gruppo hanno avviato un confronto con il ceto finanziario volto a definire i termini e le condizioni per la rimodulazione del medesimo indebitamento.

Si precisa che la Società e il Gruppo Itway non hanno debiti previdenziali e verso dipendenti non pagati alle naturali scadenze.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

In data 16 ottobre 2017 Itway S.p.A. ha comunicato di aver sottoscritto il contratto quadro per la cessione a Maticmind S.p.A., società operante anch'essa nel settore dell'ICT, dell'intera partecipazione detenuta in Business-e S.p.A. Il prezzo del 100% delle azioni di Business-e S.p.A. è stato pattuito in Euro 12.335.526 ed alla firma dell'accordo quadro di compravendita è stata incassata una prima parte del corrispettivo, pari ad Euro 500.000.

L'operazione è stata completata l'8 novembre 2017, incassando una seconda tranches del corrispettivo pari ad Euro 6.140.526 pagata da Maticmind S.p.A. Il saldo del prezzo sarà corrisposto in più tranches con pagamenti dilazionati fino al 1° anniversario del closing della cessione.

In data 6 novembre 2017, come stabilito dall'accordo quadro con Maticmind, Itway S.p.A. ha acquistato per un valore pari ad Euro 123 mila, coincidente con il valore contabile delle attività nette acquisite da Business-e S.p.A., un ramo d'azienda relativo ad attività internazionali e diversificate alle quali il compratore non era interessato, comprendente altresì le seguenti partecipazioni:

- quota del 50% del capitale sociale di BE Innova S.r.l.
- quota del 30% del capitale sociale di BE Infrastrutture S.r.l.
- quota del 10% del capitale sociale di Idrolab S.r.l.
- quota del 10,5% del capitale sociale di Serendipity Energia S.p.A.

Infine, si informa che in data 9 novembre 2017 Itway S.p.A. ha approvato le linee guida del piano industriale del Gruppo per il periodo 2017-2021 ed il piano finanziario di Itway S.p.A. a tutto il 2019, relativi allo scenario conseguente alla dismissione di Business-e S.p.A.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'operazione di cessione di Business-e S.p.A, pur cedendo un asset importante nella visione strategica del Gruppo, riequilibra in modo netto e rilevante la finanza del Gruppo. Non si esce, come si può vedere dal Piano Industriale 2017-2021, dal settore della sicurezza: vi è un riposizionamento sulla base di intese industriali con Maticmind, e maggiore focalizzazione della partecipata Be Innova e delle start-up iNebula e 4Science, e si continua lo sviluppo sulle operazioni Greche e Turche che diventano di supporto allo sviluppo estero anche in area MEA.

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, diventando supporto allo sviluppo estero anche in area MEA.

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 9 novembre 2017 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Industriale del Gruppo Itway per il quinquennio 2017-2021 e il piano finanziario di Itway S.p.A. a tutto il 2019.

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

ASA VAR

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:

- 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, metadattazione, classificazione, conservazione, disseminazione;
- CKAN (integrazione 4Science): Interpretazione e visualizzazione dati tabulari della ricerca: Griglia (grid), Grafo (graph), Mappa (map).

Il mercato Big Data è previsto con una crescita media del 23,1% - 2016/2019 (Assinform) e il 48% delle aziende prevede per il futuro investimenti in tale ambito.

L'offerta dei servizi di 4Science colloca l'azienda in un settore ad alta specializzazione. Se da una parte possiamo dire che 4Science opera nel segmento dei cosiddetti Big Data, è altresì vero che questo segmento è molto ampio ed occorre necessariamente avere delle focalizzazioni. Le nostre competenze sono nel trattamento del dato (digital libraries e digital repositories) e questo mercato è decisamente adiacente al cosiddetto mercato dei Business Analytics; questo ci porta a fare delle considerazioni sul come potere interagire e collaborare con aziende che siano specializzate in tale settore.

Inoltre contiamo di sviluppare delle alleanze e partnership con attori sinergici a noi, ossia con competenze complementari alle nostre, e con i quali affrontare progetti a noi preclusi o per mancanza di competenze o per dimensioni e requisiti non sufficienti. Pur tenendo un occhio ai progetti finanziati a livello nazionale e/o europeo, dedicheremo le nostre attenzioni solo a quei progetti che ci consentiranno di parteciparvi non in un'ottica di puro finanziamento, più o meno a fondo perduto, ma in un'ottica di sub fornitura, dove le nostre attività siano remunerate a tutti gli effetti.

ASA VAS

Dopo avere razionalizzato il portafoglio servizi nel corso del 2017, per la fine di questo esercizio e per il 2018 è prevista un'importante riorganizzazione sia tecnica che commerciale che porterà ad un profondo cambiamento della struttura, anche a seguito della vendita di Business-e a Maticmind.

Un importante cambiamento nasce da un accordo commerciale fra iNnebula e Maticmind per la distribuzione in esclusiva dei servizi di sicurezza gestita MSS (Cerbero Security Services) alle aziende PMI italiane e al mercato internazionale.

Questo accordo porta iNnebula a posizionarsi anche nel mercato dei servizi di sicurezza gestita (cybersecurity) aggiungendo per il 2018 un importante tassello al proprio portafoglio servizi. Cerbero Cyber Security Services TM è la piattaforma tecnologica che permette di monitorare, grazie ad unico pannello di controllo, lo stato della sicurezza informatica delle aziende; Itway è certificata ISO 9001:2008 e ISO 27001:2013, certificazioni che attestano la qualità dei nostri servizi, tra cui il monitoraggio della funzionalità e della sicurezza delle infrastrutture IT clienti, inclusi i servizi NOC (Networking Operation Center), SOC (Security Operation Center) e l'assistenza in materia di sicurezza informatica.

La controllata iNnebula ha a portafoglio alcune linee di prodotto (LOP) che nel Piano Industriale avranno un effetto molto importante. Queste LOP sono:

- iNnebula 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 MSS: Managed Security Services da Cerbero;
- continua la crescita di Vidio e Safe.

Grazie poi all'investimento nel Data Center Lepida di Ravenna, iNebula potrà presentarsi al mercato offrendo ai propri clienti anche servizi di tipo Iaas e Paas; 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.

ASA VAD

L'accordo con Esprinet ha previsto la sottoscrizione al closing di un contratto di fornitura per il trasferimento di know-how e supporto operativo relativamente al ramo di azienda per un periodo di due anni a partire dalla data del trasferimento, e un contratto di partnership commerciale, in base al quale le società dei due Gruppi si impegnano reciprocamente, per un periodo di 5 anni dalla data del closing, a valorizzare le rispettive peculiarità commerciali. Continua l'opera di posizionamento delle operazioni VAD in Grecia e Turchia (previste in crescita) con l'aggiunta di prodotti e servizi. Le economie di questi due Paesi, nel 2017, si prevedono in crescita: +2,7% Grecia (fonte Commissione Europea 11/16) e +4,4% Turchia (fonte MAE 11/16).

Operazioni significative, non ricorrenti, atipiche e/o inusuali

Si segnala che nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2017 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.

Rapporti con parti correlate

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2017, 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 di seguito riportati in sintesi:

in migliaia di Euro	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Costi	Ricavi
Itway S.p.A. vs Giovanni Andrea Farina & Co. S.r.l.	399	-	-	2
Itway S.p.A. vs Be Innova S.r.l.	211	-	-	94
Business-e S.p.A. vs Be Innova S.r.l.	2.362	7	-	98
TOTALE	2.972	7	-	194

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, 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.

Si precisa che al 30 settembre 2017 non sono intervenute variazioni significative rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 ed al Bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2017 nei rapporti con società correlate né per quanto riguarda Itway S.p.A. né per le altre società del Gruppo.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel periodo si segnalano investimenti in attività di sviluppo di nuovi prodotti e servizi, in particolare nell'area VAR e VAS, per un totale di Euro 916 migliaia (rispetto ad Euro 1.042 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), capitalizzati nelle immobilizzazioni immateriali.

Azioni proprie

La Capogruppo al 30 settembre 2017 possiede n. 892.366 azioni proprie (pari all'11,29% del capitale sociale), per un valore nominale pari a 446.183 Euro, un costo netto di acquisto/vendita nei primi nove mesi del 2017 pari a circa 139 mila Euro ed un costo d'acquisto complessivo delle azioni detenute in portafoglio pari a 1.395 mila Euro. Nel corso dei primi nove mesi del 2017, come autorizzato dall'Assemblea degli azionisti di Itway S.p.A., sono state acquistate n. 200 azioni proprie (pari allo 0,00% del capitale sociale), per un valore nominale pari a 100 Euro e sono state vendute un totale di n. 77.600 azioni proprie (pari allo 0,98% del capitale sociale) per un valore nominale di Euro 38.800.

Ravenna, 14 novembre 2017

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 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, 14 novembre 2017

Il Dirigente Preposto
Sonia Passatempi

