

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018

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>
Daniele Chiari	Presidente
Silvia Caporali	Sindaco effettivo
Dario Rossi	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.

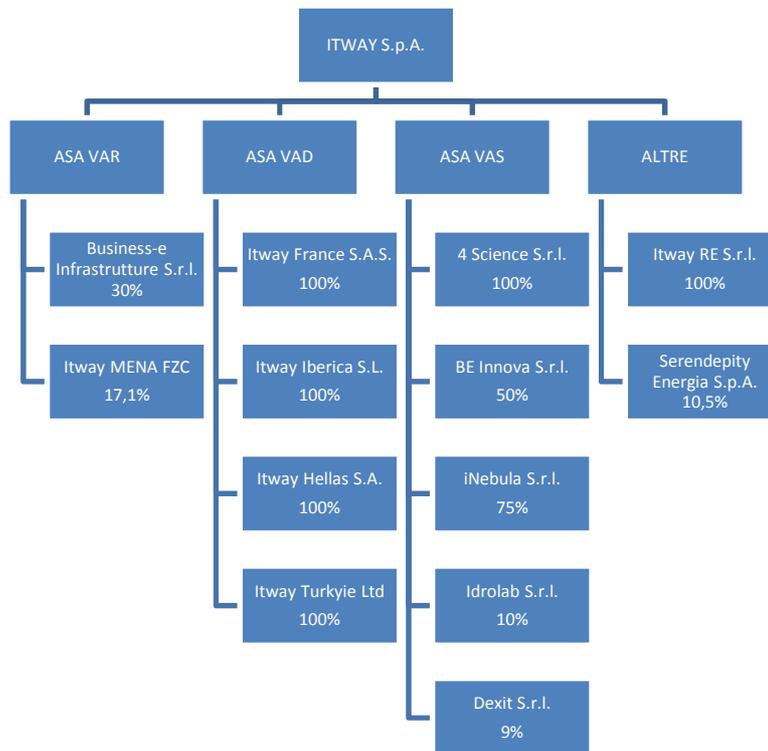
Società di revisione

Analisi S.p.A.

L'incarico di revisione è stato conferito dall'Assemblea ordinaria del 2 luglio 2018 per il novennio scadente con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2026 e, ai sensi della normativa vigente, non può essere rinnovato.

Attività e Struttura del Gruppo

La struttura del Gruppo Itway al 30 giugno 2018 è la seguente:



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) operativa in Grecia e Turchia; dall’altro, l’offerta di servizi e consulenza mirati a formare e supportare le aziende nel campo della Cybersecurity, dell’IT-security, dell’Internetworking, Managed Security Services e negli innovativi ed emergenti Cloud Computing, Internet Of Things, Big Data e Blockchain. 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 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

I principi contabili, i criteri di valutazione ed i principi di consolidamento a cui si è fatto riferimento per la redazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 sono, come nell'esercizio precedente, i principi contabili internazionali, definiti come IFRS. In particolare, tali principi richiedono previsioni (*"Forward looking statements"*), come indicato nel prosieguo della presente relazione, in particolare nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione" e come dettagliato nelle Note al bilancio. 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.

In data 4 aprile 2018 Itway ha sottoscritto un accordo esclusivo con la società Cyber Security 1 AB (già Cognosec) società quotata al Nasdaq (COGS OTC-Nasdaq Intl. Designation: CYBNY), primario fornitore di soluzioni di Cyber Security che opera in Europa, Africa e nel Medio Oriente, per la vendita del 100% di Itway Hellas SA e Itway Turkey Ltd. Dopo l'espletamento delle attività di due diligence, si è giunti alla firma, in data 19 giugno 2018, di uno SPA (*Sale and Purchase Agreement*) i cui termini sono sintetizzati come segue:

- il prezzo totale convenuto riconosciuto da Cyber Security 1 AB a Itway per entrambe le partecipazioni, è pari a 10 milioni di Euro ed è composto da una componente in danaro pari a 2 milioni di Euro, da pagarsi al closing, dei quali 500 mila incassati contestualmente alla firma dello SPA e da una componente in natura rappresentata da n. 16.666.666 azioni di Cyber Security 1 AB, di nuova emissione, aventi un controvalore complessivo di 8 milioni di Euro pari al 6.35% del loro capitale sociale.
- le azioni potranno essere vendute in tranches trimestrali durante i primi 5 trimestri dopo il closing dell'operazione ed il controvalore di tali titoli, pari a 1,6 milioni di Euro ad ogni tranche, è previsto sia garantito da un'opzione PUT, rilasciata da una società che fa capo al socio di riferimento di Cyber1 Kobus Paulsen, che potrà consentire la cessione di tali azioni allo stesso prezzo di assegnazione.

Il closing dell'operazione, inizialmente previsto entro la fine del mese di luglio 2018, è stato prorogato, su richiesta dell'acquirente, al mese di settembre 2018 a fronte dell'impegno a corrispondere una ulteriore somma di Euro 500.000 ad oggi non ancora incassata.

Itway, con la vendita delle società di distribuzione di prodotti e servizi ad alto valore aggiunto (Value Added Distribution, o VAD) in Grecia e Turchia, completa il suo programma di disinvestimento delle attività VAD.

Contesto generale ed andamento del mercato ICT: Si va verso la conferma delle previsioni del mercato digitale in Italia per il 2017 che 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: Il Gruppo Itway nel corso dell'esercizio ha continuato ad investire 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 giugno 2018, confrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Alla luce dell'operazione di cessione della partecipazione Business-e S.p.A. ampiamente descritta nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 e coerentemente con quanto presentato in tale bilancio nei prospetti del 2017 presentati ai fini comparativi, vengono riportati separatamente i dati economici oggetto di tale operazione, evidenziati nella colonna denominata "Operazioni Business-e".

(migliaia di Euro)	30 giugno 2018		30 giugno 2017	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	Operazioni Business-e	Totale
Ricavi				
Ricavi di vendita	13.592	11.953	9.900	21.853
Altri proventi operativi	382	1.500	337	1.837
Totale ricavi	13.974	13.453	10.237	23.690
Costi operativi				
Costi per prodotti	(11.618)	(9.961)	(5.603)	(15.564)
Costi del personale	(1.226)	(1.212)	(3.313)	(4.525)
Altri costi ed oneri operativi	(2.043)	(2.420)	(1.415)	(3.835)
Totale costi operativi	(14.887)	(13.593)	(10.331)	(23.924)
Risultato operativo lordo (EBITDA)*	(913)	(140)	(94)	(234)
Ammortamenti	(306)	(295)	(177)	(472)
Risultato operativo (EBIT)*	(1.219)	(435)	(271)	(706)
Proventi/Oneri finanziari netti	51	(393)	(308)	(701)
Risultato prima delle imposte	(1.168)	(828)	(579)	(1.407)
Imposte sul reddito	(230)	15	140	155
Risultato netto	(1.398)	(813)	(439)	(1.252)

*la definizione di Ebitda ed Ebit è fornita nelle Note di commento al Bilancio consolidato allegato alla presente relazione.

Oltre che dai risultati della controllata iNebula commentati nel prosieguo della presente relazione che ha chiuso il semestre con un EBIT negativo di Euro 493 mila, i dati del semestre sono influenzati dai costi non ricorrenti per circa Euro 400 mila sostenuti dalla holding legati

alla rimodulazione dell'indebitamento finanziario ed alla gestione delle operazioni straordinarie in corso.

Nel corso degli ultimi esercizi, sono state concluse importanti operazioni che hanno portato ad una ridefinizione dell'assetto industriale del gruppo che vedrà i propri sviluppi negli anni a seguire. Il contesto generale di mercato in cui si è operato, e che possiamo definire di moderata crescita, ci ha visti attenti osservatori e facilitatori del processo di fusione all'interno del gruppo Esprinet delle attività VAD Italia e Iberia, questo al fine di maturare pienamente gli importanti obiettivi di earn-out previsti nel contratto di cessione. A seguito dell'operazione di cessione di Business-e e tenendo conto degli interessanti trend di crescita, a due cifre, previsti per i settori emergenti dei cosiddetti IoT e Big Data, e della profonda conoscenza e reputazione nella Cybersecurity sviluppata in quasi 25 anni ci si è concentrati sullo sviluppo di un piano industriale che prospettasse al gruppo Itway un'importante crescita nei prossimi anni, tenendo conto e valorizzando gli investimenti già fatti negli anni precedenti nei settori sopra menzionati e altresì tenendo comunque in conto e valorizzando ancora di più, attraverso la loro cessione, le operazioni di distribuzione a valore aggiunto specializzate in Cybersecurity che abbiamo in Grecia e Turchia.

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.

Di seguito sono esposti i principali indicatori economici dell'ASA VAD, confrontati con i valori dell'esercizio precedente:

	30/06/2018	30/06/2017
In migliaia di Euro		
Totale Ricavi	12.838	11.122
Margine operativo lordo (EBITDA)*	903	762
Risultato Operativo (EBIT)*	877	730
Risultato prima delle imposte	1.134	687
Risultato dell'esercizio	929	553

* la definizione di Ebitda ed Ebit è fornita nelle Note di commento al Bilancio consolidato allegato alla presente Relazione

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 semestre con volumi sia di fatturato sia di risultato in linea con lo scorso esercizio. I risultati del semestre sono però influenzati dall'andamento del cambio della Lira turca, che si è

svalutata nei confronti dell'Euro di oltre il 25% rispetto al primo semestre 2017. Quest'ultimo fenomeno fa sì che se si valutassero i dati in valuta locale i risultati semestre su semestre sarebbero di una crescita dei ricavi del 38,5% di una crescita del Risultato dell'esercizio del 110%. La crescita dei ricavi ci fa posizionare come VAD leader di mercato sicurezza in Turchia. Le attuali oscillazioni della valuta locale non impattano sul positivo andamento della controllata.

La controllata greca ha chiuso il semestre con volumi sia di fatturato sia di risultato, entrambi in aumento rispettivamente di quasi il 30% e del 20% rispetto allo stesso semestre dello scorso esercizio chiudendo il periodo con un risultato prima delle imposte di oltre 200 mila Euro. Questo risultato ci posiziona come VAD leader nel mercato della sicurezza in Grecia.

Come comunicato nelle premesse della presente relazione Itway ha perfezionato un accordo esclusivo con Cyber1 (già Cognosec) società quotata al Nasdaq (COGS OTC-Nasdaq Intl. Designation: CYBNY), primario fornitore di soluzioni di Cyber Security che opera in Europa, Africa e nel Medio Oriente, per la vendita del 100% di Itway Hellas SA e Itway Turkey Ltd.

Andamento dei settori: Attività della Capogruppo 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 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. Inoltre Itway S.p.A., a seguito della cessione di Business-e, a partire dal 2018 diventa una holding operativa con in seno attività di tipo ASA VAR.

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, sono:

- **Servizi informatici "in the cloud":** "Managed Services", Servizi Gestiti per le PMI in modalità *cloud* in area *Security*, *Storage Management*, *Business Continuity*, piattaforma per Internet of Things, servizi orientati ad aspetti più gestionali, pensati per il mercato dei professionisti e studi di commercialisti.;
- **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 dell'esercizio precedente, contenente i dati dell'ASA Holding e altri settori in start-up:

In migliaia di Euro	30/06/2018	30/06/2017
Totale Ricavi	1.136	2.331
Margine operativo lordo (EBITDA)*	(1.816)	(902)
Risultato Operativo (EBIT)*	(2.096)	(1.165)
Risultato prima delle imposte	(2.302)	(1.515)
Risultato dell'esercizio	(2.327)	(1.366)

I dati dell'ASA sono influenzati dai costi non ricorrenti sostenuti dalla holding legati alla rimodulazione dell'indebitamento finanziario ed alla gestione delle operazioni straordinarie in corso.

Di seguito un breve commento su quanto realizzato con le società 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 prodotti e add-on in parte realizzati ed in parte in corso di realizzazione:

- 4Science è service provider di DSpace, un prodotto open source per la gestione di 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 e destinata agli istituti di ricerca): 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).
- Document viewer, OCR, Video Audio streaming: add-on sviluppati da 4Science per visualizzare contenuti di testo e multimediali e per il riconoscimento di testi in modalità multilingue.

I risultati del semestre sono sensibilmente inferiori al budget previsto, comunque il fatturato di 4science è in grande crescita rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente (+264%). Il portafoglio ordini è in aumento ed alcuni prevedono uno sviluppo pluriennale. Il rallentamento

è dovuto soprattutto alla situazione finanziaria a cui si è dato ampio riscontro nel paragrafo continuità aziendale.

iNebula S.r.l. nel primo semestre 2018 si è concentrata sulla vendita dei servizi già realizzati nel corso degli anni precedenti ed in particolare le due principali linee di prodotto (LOP):

- 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.;
- 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.

I risultati del primo semestre sono significativamente inferiori al budget previsto e sono molto al di sotto delle aspettative, inficiati soprattutto dalla situazione finanziaria a cui si è dato ampio riscontro nella nota integrativa e paragrafo continuità aziendale.

Questo conferma la necessità di operare, in iNebula, un sostanziale cambiamento delle attività con le conseguenti decisioni in termini di operation. Sono in corso le valutazioni per poter trarre il maggior valore dagli investimenti fatti come meglio descritto nel paragrafo “Evoluzione prevedibile della gestione”.

Si evidenzia altresì che il costo degli ammortamenti dei prodotti precedentemente descritti, in parte realizzati ed in parte in corso di realizzazione, per le attività in fase di start up è riflesso nel risultato operativo di questa ASA.

Personale

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo registrato nel corso del primo semestre 2018 è stato di 45 unità, mentre il dato puntuale alla fine del primo semestre 2018 è di 43 unità. La diminuzione delle unità lavorative rispetto ai dati del primo semestre 2017 è dovuta principalmente all’operazione di cessione della controllata Business-e avvenuta nello scorso esercizio.

La suddivisione per categoria professionale è la seguente, comparata con i dati del corrispondente periodo dell’esercizio precedente:

	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
	<i>Dato medio</i>	<i>Dato medio</i>	<i>Dato puntuale</i>	<i>Dato puntuale</i>
Dirigenti	3	7	3	7
Quadri	8	27	7	32
Impiegati	34	144	33	138
Totale	45	178	43	177

Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione finanziaria netta:

	30/06/2018	31/12/2017
Migliaia di Euro		
Disponibilità liquide	1.642	440
Crediti finanziari	924	812
Attività finanziarie correnti	1.260	1.428
Passività finanziarie correnti	(9.823)	(9.667)
Posizione finanziaria netta corrente	(5.998)	(6.987)
Attività finanziarie non correnti	2.098	2.098
Passività finanziarie non correnti	(1.866)	(1.899)
Posizione finanziaria netta non corrente	232	199
Posizione finanziaria netta totale	(5.766)	(6.788)

Si rimanda al Rendiconto Finanziario Consolidato per un'analisi più dettagliata delle movimentazioni che hanno generato la variazione nella Posizione Finanziaria Netta.

La posizione finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2018 è migliorata di circa 1 milione di Euro rispetto al 31 dicembre 2017, per effetto dell'aumento delle disponibilità liquide nelle controllate estere a servizio di pagamenti effettuati successivamente la chiusura del semestre.

Tra le passività correnti risultano inoltre al momento classificati due finanziamenti Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 821 mila, per i quali non risultano rispettati i relativi covenants e di conseguenza sono attualmente classificati a breve, pur essendo in corso la ridefinizione dei suddetti parametri finalizzata al mantenimento della qualifica originaria a medio termine.

Posizione finanziaria netta della Capogruppo

	30/06/2018	31/12/2017
Migliaia di Euro		
Disponibilità liquide	400	129
Crediti finanziari	924	812
Passività finanziarie correnti	(8.395)	(8.171)
Posizione finanziaria netta corrente	(7.071)	(7.230)
Attività finanziarie non correnti	2.098	2.098
Passività finanziarie non correnti	(1.866)	(1.899)
Posizione finanziaria netta non corrente	232	199
Posizione finanziaria netta totale	(6.839)	(7.031)

La posizione finanziaria netta (PFN) della Società al 30 giugno 2018 è sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2017. Tra le passività correnti risulta inoltre al momento classificato un finanziamento Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 231 mila, per il quale non risultano rispettati i relativi covenants ed è 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 giugno 2018 lo scaduto finanziario della Società è pari ad Euro 8,1 milioni. Alla medesima data, lo scaduto finanziario del Gruppo Itway è pari ad Euro 8,9 milioni. A tale proposito, la Società comunica che le trattative con il ceto bancario aventi ad oggetto la proposta di consolidamento dell'indebitamento stanno proseguendo su base bilaterale con i singoli istituti bancari a seguito della cessazione delle trattative collegiali avvenuta nel mese di giugno 2018.

La Società al 30 giugno 2018 ha un indebitamento commerciale scaduto verso fornitori pari a circa Euro 2,8 milioni (dei quali circa Euro 0,5 milioni per importi in contestazione da parte di un creditore, anche in sede giudiziale) e un indebitamento verso l'Erario, per debiti scaduti al 30 giugno 2018, per circa Euro 29 mila, relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze e che si prevede verranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia.

Il Gruppo Itway al 30 giugno 2018 ha un indebitamento commerciale scaduto verso fornitori delle Società del Gruppo pari a circa Euro 8,4 milioni (dei quali circa Euro 2,2 milioni per importi in contestazione da parte di alcuni creditori, anche in sede giudiziale) e un indebitamento verso l'Erario, per debiti scaduti al 30 giugno 2018, per circa Euro 316 mila, relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze e che si prevede verranno pagati 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 al 30 giugno 2018 sono stati ricevuti alcuni solleciti di pagamento. Non si segnalano tuttavia sospensioni dei rapporti di fornitura tali da pregiudicare l'ordinario svolgimento dell'attività aziendale.

Al 30 giugno 2018, le controversie legali sorte a seguito di iniziative dei creditori (decreti ingiuntivi e atti di citazione) ammontano ad Euro 275 mila ed è stato notificato un atto di pignoramento da un creditore finanziario per Euro 759 mila. Inoltre, nel mese di luglio 2018, nelle more delle trattative bilaterali aperte con il ceto bancario, è stato inaspettatamente notificato alla società – in assenza di preventiva altra ordinaria procedura di recupero credito e azioni esecutive – un ricorso per dichiarazione di fallimento da parte di Unipol Banca Spa per un credito di Euro 480.885. La società, nella prospettiva di continuità aziendale a cui è improntato il piano di risanamento finanziario del Gruppo, ha dato mandato ai propri legali per ottenere il rigetto del predetto ricorso e per studiare e successivamente implementare gli strumenti giuridici più opportuni per tutelare il proprio patrimonio aziendale.

L'indebitamento di Itway verso gli Istituti Previdenziali scaduti al 30 giugno 2018, per circa Euro 12 mila, è relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze e che si prevede verranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia. Alla medesima data, l'indebitamento del Gruppo Itway verso gli Istituti Previdenziali scaduti al 30 giugno 2018, per circa Euro 61 mila, è relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze e che si prevede verranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia.

Gestione dei rischi

Il Gruppo è esposto ai rischi finanziari derivanti dalla situazione congiunturale a livello mondiale; il Gruppo utilizza come moneta di conto e per le proprie attività di acquisto e vendita principalmente l'Euro, e in via residuale il Dollaro statunitense e la Lira turca. Per l'analisi e la gestione dei rischi finanziari, si fa rinvio alle Note al Bilancio consolidato.

Valutazione sulla continuità aziendale

Il bilancio consolidato semestrale del Gruppo Itway al 30 giugno 2018 riporta una perdita d'esercizio pari a 1.398 mila Euro. Tale risultato è stato significativamente influenzato dalle perdite della controllata Inebula e della capogruppo.

Dal punto di vista finanziario, come commentato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, l'avvenuta cessione in data 30 novembre 2016 della ventennale attività di distribuzione da parte della Società Capogruppo, a causa dei ritardi con i quali si è concretizzata ha condotto la Società, a partire dal mese di dicembre 2016, ad una tensione finanziaria che è ancora in corso alla data di redazione del presente bilancio.

Al 30 giugno 2018, il Gruppo Itway presentava un indebitamento finanziario netto corrente pari a circa Euro 9,8 milioni, di cui Euro 8,9 milioni già scaduti alla data del bilancio, un indebitamento per debiti tributari e previdenziali scaduti pari a circa Euro 377 mila (che saranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia) e un indebitamento scaduto verso fornitori pari a circa Euro 8,4 milioni (dei quali tuttavia circa Euro 2,2 milioni per importi in contestazione, eventualmente anche in sede giudiziale).

La predetta tensione finanziaria è ancora attualmente presente, stanti i minori incassi derivanti dalla cessione di Business-e S.p.A., rispetto a quanto previsto nel contratto di cessione siglato in data 8 novembre 2017. Per far fronte a tale tensione la Società ha già da tempo avviato una richiesta di rimodulazione del debito con le banche le cui negoziazioni sono attualmente in corso e, dopo l'interruzione delle trattative collegiali, stanno proseguendo su base bilaterale con ciascun istituto.

In tale contesto la Società ha ritenuto necessario procedere alla cessione delle partecipazioni Itway Hellas SA e Itway Turkyie Ltd alla società Cyber Security 1 AB per le quali è stato firmato in data 19 giugno 2018 lo SPA (*Sale and Purchase Agreement*) per un valore complessivo di Euro 10 milioni, di cui Euro 2 milioni entro il closing previsto entro la fine del

mezzo di settembre 2018 ed Euro 8 milioni in azioni Cyber1 cedibili allo stesso prezzo di assegnazione in 5 rate trimestrali di pari importo a partire da tre mesi dopo la data del closing.

Tutto ciò premesso il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato in data odierna il piano industriale approvato in data 30 maggio 2018 per il periodo 2018-2022. Tale piano prevede che il Gruppo non esca dal settore della sicurezza, ma che vi sia un riposizionamento sulla base di investimenti che verranno effettuati in Itway S.p.A., la cui copertura deriverà dai proventi della cessione delle partecipate greca e turca, nonché da una maggiore focalizzazione sulla partecipata Be Innova S.r.l. e 4Science. Si continuerà inoltre lo sviluppo delle operazioni estere anche in area MEA dove il Gruppo è presente attraverso la partecipazione Itway Mena FZC. Mentre per iNebula, come sopra commentato, sono in corso le valutazioni per poter trarre il maggior valore dagli investimenti fatti pertanto, si procederà, immediatamente, con un sostanziale cambiamento delle attività con le conseguenti decisioni in termini di operation.

Tale piano prevede quindi la prosecuzione delle attività come sopra configurate e, dal punto di vista finanziario, si fonda su due presupposti fondamentali:

- l'incasso, secondo i termini attualmente previsti negli accordi, del corrispettivo della cessione delle partecipate Itway Hellas SA e Itway Turkey Ltd;
- il buon esito delle negoziazioni come sopra riportate con ciascun istituto di credito tale da consentire la rimodulazione delle scadenze secondo le previsioni del piano.

Sulla base di tale piano gli Amministratori, pur riconoscendo la sussistenza di elementi di incertezza in ordine al positivo esito delle operazioni che costituiscono i presupposti fondamentali del piano, hanno redatto il bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Nel mese di agosto 2018 è stato formalizzato un accordo transattivo con Maticmind finalizzato a prevenire un possibile contenzioso poiché, nelle more dell'espletamento di talune verifiche contabili avviate da Maticmind S.p.A. all'esito dell'acquisizione del 100% di Business-e, era stato omesso il pagamento di due tranches di prezzo, in scadenza a fine marzo e a fine aprile 2018, per un totale di Euro 3 milioni. Gli effetti di tale transazione sono già stati riflessi nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2017.

In data 6 agosto 2018 con riferimento alla sottoscrizione dell'accordo finalizzato alla cessione delle società controllate Itway Hellas SA e Itway Turkey Ltd, a Cyber Security 1 AB (già Cognosec) società quotata al Nasdaq (COGS OTC-Nasdaq Intl. Designation: CYBNEY), è stata convenuta la proroga del termine per il closing dell'operazione al fine settembre 2018 a fronte dell'incasso previsto di una ulteriore somma di Euro 500 mila.

Inoltre, come già riportato nel precedente paragrafo "Valutazioni sulla continuità aziendale", si informa che in data odierna Itway S.p.A ha aggiornato il piano industriale approvato in data 30

maggio 2018 ed il piano finanziario di Itway S.p.A. a tutto il 2019, relative allo scenario conseguente alla dismissione delle controllate detenute in Grecia e in Turchia.

Infine, nel mese di luglio 2018, nelle more delle trattative bilaterali aperte con il ceto bancario, è stato inaspettatamente notificato alla società – in assenza di preventiva altra ordinaria procedura di recupero credito e azioni esecutive – un ricorso per dichiarazione di fallimento da parte di Unipol Banca Spa per un credito di Euro 480.885,19. La società, nella prospettiva di continuità aziendale a cui è improntato il piano di risanamento finanziario del Gruppo, ha dato mandato ai propri legali per ottenere il rigetto del predetto ricorso e per studiare e successivamente implementare gli strumenti giuridici più opportuni per tutelare il proprio patrimonio aziendale.

Evoluzione prevedibile della gestione

Dopo l'operazione di cessione di Business-e S.p.A avvenuta nello scorso esercizio non si esce, come evidenziato dal Piano Industriale 2018-2022, dal settore della sicurezza: vi è un riposizionamento già in atto che vedrà la piena realizzazione sulla base di investimenti che verranno effettuati in Itway S.p.A. la cui copertura deriverà dai proventi della cessione delle partecipate greca e turca unito ad una maggiore focalizzazione, già in corso, della partecipata Be Innova e di 4Science.

Itway, con la vendita delle società di distribuzione di prodotti e servizi ad alto valore aggiunto (Value Added Distribution, o VAD) in Grecia e Turchia, completa il suo programma di disinvestimento delle attività VAD.

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.

In data odierna il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato il Piano Industriale del Gruppo approvato in data 30 maggio 2018 per il quinquennio 2018-2022 e il piano finanziario di Itway S.p.A. a tutto il 2019. Il piano Industriale potrà essere realizzato a seguito del completamento dell'operazione di cessione a Cyber 1.

Come già detto le linee guida prevedono che il Gruppo non esca dal settore della sicurezza, il cui mercato prevede una crescita nel prossimo quinquennio di oltre il 12%, ma che vi sia un riposizionamento nell'area prodotti e servizi. Inoltre è prevista una maggiore focalizzazione sulla partecipata Be Innova S.r.l. e su 4Science. Si continua inoltre lo sviluppo delle operazioni estere anche in area MEA dove il Gruppo è presente attraverso la partecipazione Itway Mena FZC.

Di seguito l'evoluzione prevedibile nel 2018 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 sta subendo un ritardo nella sua realizzazione a causa della tensione finanziaria del gruppo che non ha consentito d'investire in risorse commerciali e tecniche, per cui la crescita, comunque continua, è inferiore alle possibilità offerte dal mercato.

Il Piano industriale prevede la realizzazione di 4 prodotti:

- 4Science è service provider di DSpace, un prodotto open source per la gestione di 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 e destinata agli istituti di ricerca): 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).
- Document viewer, OCR, Video Audio streaming: add-on sviluppati da 4Science per visualizzare contenuti di testo e multimediali e per il riconoscimento di testi in modalità multilingue.

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. 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, alcuni sono già in Pipeline Prospect 2018-19, non in un'ottica di puro finanziamento dei propri investimenti, 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

Come commentato in precedenza, la struttura della ASA VAS, oggi rappresentata dalla società iNebula, a causa dei risultati raggiunti, molto al di sotto delle aspettative necessita di un sostanziale cambiamento delle attività, con particolare cura all'analisi degli investimenti fatti nelle varie linee di prodotti (Videoconferenza, RECO, IoT - Connect, I Care Of You – ICOY- Sicurezza sul lavoro) con le conseguenti decisioni in termini di operation che verranno prese entro il mese di settembre 2018.

Operazioni significative, non ricorrenti, atipiche e/o inusuali

Si segnala che nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2018 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 primo semestre 2018, 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	Debiti	Costi	Ricavi
Itway S.p.A. vs Giovanni Andrea Farina & Co. S.r.l.	376	-	99	1
Itway S.p.A. vs Be Innova S.r.l.	2.778	-	-	62
TOTALE	3.154	-	99	63

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 giugno 2018 non sono intervenute variazioni significative rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 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 Start.up, per un totale di Euro 14 mila (rispetto ad Euro 916 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), capitalizzati nelle immobilizzazioni immateriali.

Azioni proprie

La Capogruppo al 30 giugno 2018 possiede n. 873.043 azioni proprie (pari all'11,04% del capitale sociale), per un valore nominale pari a 436.522 Euro, una movimentazione netta nel primo semestre 2018 pari a circa - 18 mila Euro ed un costo d'acquisto complessivo delle azioni detenute in portafoglio pari a 1.368 mila Euro (pari all'importo riflesso nella "Riserva per azioni proprie" portata a deduzione del Patrimonio netto consolidato). Nel corso del primo semestre 2018, come autorizzato dall'Assemblea degli azionisti di Itway S.p.A., sono state vendute un totale di n. 14.323 azioni proprie (pari allo 0,18% del capitale sociale) per un valore nominale di Euro 7.162 mentre non sono stati fatti acquisti.

Ravenna, 12 settembre 2018

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente e Amministratore Delegato

G. Andrea Farina



GRUPPO ITWAY
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2018

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>Euro migliaia</i>		<i>Semestre chiuso al</i>			
	<i>Note</i>	<i>30 giugno 2018</i>	<i>30 giugno 2017</i>		
		<i>Netto Gruppo Itway</i>	<i>Netto Gruppo Itway</i>	<i>Operazioni Business-e</i>	<i>Totale</i>
Ricavi di vendita	1	13.592	11.953	9.900	21.853
Altri proventi operativi *	2	382	1.500	337	1.837
Costi per prodotti	3	(11.618)	(9.961)	(5.603)	(15.564)
Costi per servizi *	4	(1.625)	(1.719)	(756)	(2.475)
Costi del personale	5	(1.226)	(1.212)	(3.313)	(4.525)
Altri oneri operativi	6	(418)	(700)	(659)	(1.359)
Risultato operativo lordo (EBITDA) **		(913)	(139)	(94)	(233)
Ammortamenti	7	(306)	(295)	(177)	(472)
Risultato operativo (EBIT) **		(1.219)	(434)	(271)	(705)
Proventi finanziari *	8	72	44	5	49
Oneri finanziari		(21)	(438)	(313)	(751)
Risultato prima delle imposte		(1.168)	(828)	(579)	(1.407)
Imposte sul reddito	9	(230)	15	140	155
Risultato dell'esercizio		(1.398)	(813)	(439)	(1.252)
Attribuibile:					
Azionisti della controllante		(1.274)	(745)	(439)	(1.184)
Interessenze di terzi		(124)	(68)	-	(68)
Risultato per azione					
Base	10	(0,20)	(0,18)	-	(0,18)
Diluito		(0,20)	(0,18)	-	(0,18)

* La Nota 31 evidenzia i rapporti con le parti correlate.

** La definizione di EBITDA ed EBIT è fornita nel paragrafo "Presentazione del bilancio".

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<i>Euro migliaia</i>	<i>Semestre chiuso al</i>			
	<i>30 giugno 2018</i>	<i>30 giugno 2017</i>	<i>Operazioni</i>	<i>Totale</i>
	<i>Netto Gruppo Itway</i>	<i>Netto Gruppo Itway</i>	<i>Business-e</i>	
Risultato dell'esercizio	(1.398)	(813)	(439)	(1.252)
Componenti riclassificabili a Conto Economico:				
Utili/Perdite derivanti dalla conversione del bilancio di controllata estera	(410)	(226)	-	(226)
Componenti non riclassificabili a Conto Economico:				
Utili/(Perdite) attuariali su piani per benefici a dipendenti	-	-	-	-
Risultato complessivo	(1.808)	(1.039)	(439)	(1.478)
Attribuibile:				
Azionisti della controllante	(1.684)	(971)	(439)	(1.410)
Interessenze di terzi	(124)	(68)	-	(68)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

<i>Euro migliaia</i>	Note	30/06/18	31/12/17
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	11	3.816	3.908
Avviamento	12	1.854	1.856
Altre attività immateriali	13	2.343	2.607
Partecipazioni	14	1.063	1.063
Attività per imposte anticipate	15	103	103
Attività finanziarie non correnti *	31	2.098	2.098
Altre attività non correnti	16	33	128
	Totale	11.310	11.763
Attività correnti			
Rimanenze	17	592	1.071
Crediti commerciali *	18	14.427	17.397
Altre attività correnti	19	3.490	4.793
Cassa e disponibilità liquide	20	1.642	440
Altri crediti finanziari *	31	924	812
Attività finanziarie correnti	31	1.260	1.428
	Totale	22.335	25.941
Totale attività		33.645	37.704
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Capitale sociale e riserve			
Capitale sociale e riserve		6.391	8.410
Risultato dell'esercizio del Gruppo		(1.274)	(1.627)
Totale Patrimonio netto del Gruppo		5.117	6.783
Capitale sociale, riserve e risultato delle minoranze		(311)	(187)
Totale Patrimonio netto		4.806	6.596
Passività non correnti			
Benefici a dipendenti	22	383	388
Fondi per rischi ed oneri	23	15	103
Passività finanziarie non correnti	24	1.866	1.899
	Totale	2.264	2.390
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	25	9.823	9.667
Debiti commerciali	26	13.889	15.997
Debiti tributari	27	1.585	1.937
Altre passività correnti	28	1.278	1.117
	Totale	26.575	28.718
Totale passività		28.839	31.108
Totale patrimonio netto e passività		33.645	37.704

* *Relativamente ai rapporti con parti correlate si rimanda alla Nota 30.*

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato

Euro migliaia	Utili (perdite) cumulati										
	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva a da sovrap. azioni	Riserva legale	Riserva volontaria	Altre riserve	Riserva di traduzione	Risultato dell'esercizio	PN di Gruppo	PN di terzi	PN di Gruppo e di terzi
Saldo al 01/01/2017	3.953	(1.534)	17.584	485	4.792	(15.052)	(1.322)	(28)	8.878	(31)	8.847
Acquisti netti di azioni proprie	-	50	-	-	-	-	-	-	50	-	50
Totale operazioni con i soci	-	50	-	-	-	-	-	-	50	-	50
Destinazione del risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	(28)	-	28	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(1.184)	(1.184)	(68)	(1.252)
<i>Altri componenti del Risultato Complessivo al 30 giugno 2017:</i>											
Utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)	-	-
Differenze cambio da conversione bilancio in valuta estera	-	-	-	-	-	-	(226)	-	(226)	-	(226)
Risultato complessivo	-	-	-	-	-	(1)	(226)	(1.184)	(1.410)	(68)	(1.478)
Saldo al 30/06/2017	3.953	(1.484)	17.584	485	4.792	(15.081)	(1.548)	(1.184)	7.516	(98)	7.418
Nota 21											

Euro migliaia	Utili (perdite) cumulati										
	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva a da sovrap. azioni	Riserva legale	Riserva volontaria	Altre riserve	Riserva di traduzione	Risultato dell'esercizio	PN di Gruppo	PN di terzi	PN di Gruppo e di terzi
Saldo al 01/01/2018	3.953	(1.386)	17.584	485	4.792	(15.086)	(1.932)	(1.627)	6.783	(187)	6.596
Acquisti netti di azioni proprie	-	18	-	-	-	-	-	-	18	-	18
Totale operazioni con i soci	-	18	-	-	-	-	-	-	18	-	18
Destinazione del risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	(1.627)	-	1.627	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(1.274)	(1.274)	(124)	(1.398)
<i>Altri componenti del Risultato Complessivo al 30 giugno 2018:</i>											
Utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione bilancio in valuta estera	-	-	-	-	-	-	(410)	-	(410)	-	(410)
Risultato complessivo	-	-	-	-	-	-	(410)	(1.274)	(1.684)	(124)	(1.808)
Saldo al 30/06/2018	3.953	(1.368)	17.584	485	4.792	(16.713)	(2.342)	(1.274)	5.117	(311)	4.806
Nota 21											

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>Euro migliaia</i>		30/06/2018	30/06/2017
Risultato del periodo "Netto Gruppo Itway"		(1.398)	(813)
<u>Rettifiche per voci che non hanno effetto sulla liquidità:</u>			
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	7-11	99	114
Ammortamenti attività immateriali	7-12-13	207	358
Accantonamenti ai fondi svalutazione crediti	6	-	504
Accantonamenti benefici ai dipendenti al netto dei versamenti v.so Istituti previdenziali	22	37	73
Variazione di attività/passività non correnti		9	(237)
<u>Cash flow da attività operativa al lordo della variazione del capitale d'esercizio</u>		(1.046)	(1)
Pagamenti di benefici a dipendenti	22	(41)	(63)
Variazione dei crediti commerciali ed altre attività correnti	18-19	4.329	12.499
Variazione delle rimanenze	17	479	58
Variazione dei debiti commerciali ed altre passività correnti	27-28-29	(2.300)	(3.316)
<u>Cash flow da attività operativa generato/ (assorbito) dalle variazioni di CCN</u>		2.467	9.178
<u>Cash flow da attività operativa (A)</u>		1.421	9.177
Investimenti in immobilizzazioni materiali (al netto dei disinvestimenti)	11	(7)	(23)
Accensione/(Rimborsi) di passività finanziarie non correnti nette	25	(33)	(1.049)
Investimenti in altre attività immobilizzate (al netto dei disinvestimenti)	13-14	57	(914)
<u>Cash flow da attività di investimento (B)</u>		17	(1.986)
Acquisti netti di azioni proprie		18	50
<u>Cash flow da attività di finanziamento (C)</u>		18	50
Variazione netta della riserva di traduzione di valute non Euro		(410)	(226)
<u>Cash flow da attività cedute (D)</u>		-	(439)
<u>Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</u>		1.046	6.576
Cassa e Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti di inizio periodo	20-26	(9.227)	(20.641)
Cassa e Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti di fine periodo	20-26	(8.181)	(14.065)

Le imposte pagate nel primo semestre 2018 ammontano ad Euro 126 mila (Euro 69 mila nel primo semestre 2017).
 Gli oneri finanziari pagati nel primo semestre 2018 ammontano ad Euro 113 mila (Euro 556 mila nel primo semestre 2017).

NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO

INFORMAZIONI GENERALI

Itway S.p.A. (la “Società” o la “Capogruppo”) è una società per azioni costituita in Italia.

La Società ha la propria sede legale a Milano in Viale Achille 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, operativa in Grecia e in Turchia; dall’altro, l’offerta di servizi e consulenza mirati a formare e supportare le aziende nel campo della Cybersecurity, dell’IT-security, dell’Internetworking, Managed Security Services e negli innovativi ed emergenti Cloud Computing, Internet Of Things, Big Data e Blockchain. 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).

Ai fini di una migliore lettura del presente bilancio consolidato semestrale si rammenta che il Gruppo Itway in data 8 novembre 2017 ha ceduto la partecipazione Business-e S.p.A. a Maticmind S.p.A. pertanto nei prospetti di conto economico dell’esercizio precedente sono presenti nell’apposita colonna i dati relativi alle attività cedute.

PRINCIPI CONTABILI

Principi generali

Nei prospetti contabili consolidati e nei dati comparativi il Gruppo ha adottato gli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dallo IASB, gli aggiornamenti di quelli preesistenti (IAS), nonché i documenti dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e quelli emessi dallo Standing Interpretation Committee (SIC), ritenuti applicabili alle operazioni poste in essere dal Gruppo.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi al criterio generale della competenza.

Ai fini delle appostazioni contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica.

I principi contabili adottati sono omogenei con quelli adottati nella predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, salvo per l’applicazione dei nuovi standard entrati in vigore a decorrere dal 1 gennaio 2018. Tali principi richiedono stime che, nel contesto di incertezza economica attuale, 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.

Valutazioni sulla continuità aziendale

Il bilancio consolidato semestrale del Gruppo Itway al 30 giugno 2018 riporta una perdita d'esercizio pari a 1.398 mila Euro. Tale risultato è stato significativamente influenzato dalle perdite della controllata Inebula e della capogruppo.

Dal punto di vista finanziario, come commentato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, l'avvenuta cessione in data 30 novembre 2016 della ventennale attività di distribuzione da parte della Società Capogruppo, a causa dei ritardi con i quali si è concretizzata ha condotto la Società, a partire dal mese di dicembre 2016, ad una tensione finanziaria che è ancora in corso alla data di redazione del presente bilancio.

Al 30 giugno 2018, il Gruppo Itway presentava un indebitamento finanziario netto corrente pari a circa Euro 9,8 milioni, di cui Euro 8,9 milioni già scaduti alla data del bilancio, un indebitamento per debiti tributari e previdenziali scaduti pari a circa Euro 377 mila (che saranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia) e un indebitamento scaduto verso fornitori pari a circa Euro 8,4 milioni (dei quali tuttavia circa Euro 2,2 milioni per importi in contestazione, eventualmente anche in sede giudiziale).

La predetta tensione finanziaria è ancora attualmente presente, stanti i minori incassi derivanti dalla cessione di Business-e S.p.A., rispetto a quanto previsto nel contratto di cessione siglato in data 8 novembre 2017. Per far fronte a tale tensione la Società ha già da tempo avviato una richiesta di rimodulazione del debito con le banche le cui negoziazioni sono attualmente in corso e, dopo l'interruzione delle trattative collegiali, stanno proseguendo su base bilaterale con ciascun istituto.

In tale contesto la Società ha ritenuto necessario procedere alla cessione delle partecipazioni Itway Hellas SA e Itway Turkey Ltd alla società Cyber Security 1 AB per le quali è stato firmato in data 19 giugno 2018 lo SPA (Sale and Purchase Agreement) per un valore complessivo di Euro 10 milioni, di cui Euro 2 milioni entro il closing previsto entro la fine del mese di settembre 2018 ed Euro 8 milioni in azioni Cyber1 cedibili allo stesso prezzo di assegnazione in 5 rate trimestrali di pari importo a partire da tre mesi dopo la data del closing.

Tutto ciò premesso il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato in data odierna il piano industriale approvato in data 30 maggio 2018 per il periodo 2018-2022. Tale piano prevede che il Gruppo non esca dal settore della sicurezza, ma che vi sia un riposizionamento sulla base di investimenti che verranno effettuati in Itway S.p.A., la cui copertura deriverà dai proventi della cessione delle partecipate greca e turca, nonché da una maggiore focalizzazione sulla partecipata Be Innova S.r.l. e 4Science. Si continuerà inoltre lo sviluppo delle operazioni estere anche in area MEA dove il Gruppo è presente attraverso la partecipazione Itway Mena FZC. Mentre per iNebula, come sopra commentato, sono in corso le valutazioni per poter trarre il maggior valore dagli investimenti fatti pertanto, si procederà, immediatamente, con un sostanziale cambiamento delle attività con le conseguenti decisioni in termini di operation.

Tale piano prevede quindi la prosecuzione delle attività come sopra configurate e, dal punto di vista finanziario, si fonda su due presupposti fondamentali:

- l'incasso, secondo i termini attualmente previsti negli accordi, del corrispettivo della cessione delle partecipate Itway Hellas SA e Itway Turkey Ltd;
- il buon esito delle negoziazioni come sopra riportate con ciascun istituto di credito tale da consentire la rimodulazione delle scadenze secondo le previsioni del piano.

Sulla base di tale piano gli Amministratori, pur riconoscendo la sussistenza di elementi di incertezza in ordine al positivo esito delle operazioni che costituiscono i presupposti fondamentali del piano, hanno redatto il bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

Presentazione del bilancio

Per una migliore facilità di lettura, i prospetti contabili della situazione patrimoniale-finanziaria e di conto economico consolidati, conto economico consolidato complessivo, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato ed i dati inseriti nelle note sono espressi in migliaia di Euro, tranne quando diversamente indicato. In alcuni casi le tabelle potrebbero evidenziare difetti di arrotondamento dovuti all'esposizione in Euro migliaia.

I prospetti contabili consolidati sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. La situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2018 è comparata con i saldi dell'esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2017;
- nel conto economico consolidato la rappresentazione dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi. I saldi di conto economico al 30 giugno 2018 sono comparati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e vengono riportati separatamente i dati economici relativi all'operazione di cessione della controllata Business-e S.p.A. ampiamente descritta nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, dei saldi relativi al primo semestre 2017 nella colonna denominata "Operazioni Business-e". Si rileva inoltre che le variazioni di conto economico sono calcolate fra i valori al 30 giugno 2018 ed i valori riportati nella colonna denominata "Netto Gruppo Itway".
- il conto economico consolidato complessivo recepisce quelle variazioni di patrimonio netto che, non avendo pertinenza con le operazioni con i soci, non hanno effetto sul risultato del periodo;
- per il rendiconto finanziario consolidato è utilizzato il metodo indiretto;
- l'Ebitda (Risultato operativo lordo) è un indicatore economico non definito nei Principi Contabili internazionali e non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi. L'Ebitda è una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e del Gruppo. Il management ritiene che l'Ebitda sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento e svalutazione. L'Ebitda è definito come Utile/Perdita al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul

reddito. Poiché la composizione dell'Ebitda non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione qui applicato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile;

- l'Ebit (Risultato operativo) è un indicatore economico non definito nei Principi Contabili internazionali e non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi. E' definito come Utile/Perdita al netto delle svalutazioni di attività immateriali e materiali ed al lordo degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito. Poiché la composizione dell'Ebit non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione qui applicato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

Criteri di consolidamento

I prospetti contabili consolidati includono i bilanci d'esercizio della Capogruppo e delle società da essa controllate al 30 giugno 2018, approvati dai rispettivi consigli di amministrazione opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Il metodo di consolidamento integrale è sintetizzabile come indicato di seguito.

I dati contabili delle società controllate acquisite dal Gruppo sono contabilizzati utilizzando il metodo del costo di acquisizione, in base al quale, secondo quanto disposto dall'IFRS 3 - Aggregazioni Aziendali:

- le attività e le passività della società acquisita vengono valutate al *fair value* alla data di acquisizione;
- l'eccesso del costo di acquisizione rispetto al *fair value* della quota di pertinenza del Gruppo nelle attività nette della società acquisita è contabilizzato come avviamento.

Tale avviamento, come indicato più in dettaglio successivamente, viene periodicamente, almeno una volta in ogni esercizio, riesaminato per verificarne i presupposti di recuperabilità tramite i flussi di cassa futuri generati dall'investimento sottostante.

I maggiori valori delle attività e passività acquisite per effetto della loro iscrizione al *fair value* alla data di acquisizione rispetto ai valori riconosciuti ai fini fiscali vengono considerati ai fini dello stanziamento di imposte differite.

Gli utili e le perdite derivanti da operazioni tra società controllate non ancora realizzate nei confronti dei terzi, come pure le partite di credito e di debito, di costi e ricavi tra società consolidate, sono eliminati.

Consolidamento di imprese estere con valuta differente dall'Euro

I saldi di bilancio della controllata estera Itway Turkiye, espressi in Lira Turca, sono convertiti in Euro applicando il cambio di fine periodo per le attività e le passività. Per la conversione delle voci di conto

economico è utilizzato il cambio medio del periodo. Le differenze cambio emergenti dalla conversione sono imputate al conto economico complessivo e alla voce Riserva di traduzione del patrimonio netto consolidato.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei valori della società del Gruppo al di fuori dell'area Euro sono stati i seguenti:

	30 giugno 2018		31 dicembre 2017		30 giugno 2017	
	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale
Nuova Lira Turca	4,957	5,338	4,121	4,546	3,93	4,01

Area di consolidamento

I prospetti contabili consolidati del Gruppo Itway includono i saldi relativi alla Capogruppo Itway S.p.A. e alle società controllate.

Si riporta di seguito l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE Euro	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso complessivo
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%
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 consolidate con il metodo del patrimonio netto sono di seguito riportate:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE Euro	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso complessivo
BE Innova S.r.l.	Via Cesare Battisti 26, Trento	20.000	50%	-	50%
BE Infrastrutture S.r.l.	Via Trieste, 76, Ravenna	100.000	30%	-	30%

Le partecipazioni di minoranza, valutate al costo in quanto non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo ed il *fair value* non può essere determinato in modo attendibile, sono riportate di seguito:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE Euro	% 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%

Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime ed assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza storica e su altri fattori considerati rilevanti; le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto economico.

Le voci di bilancio maggiormente soggette a stime sono l'avviamento, le attività immateriali e i lavori in corso su ordinazione.

Di seguito sono riepilogati i processi di valutazione e le stime/assunzioni ritenute suscettibili, qualora gli eventi futuri prefigurati non dovessero realizzarsi, in tutto o in parte, di produrre effetti significativi sulla situazione economico-finanziaria del Gruppo Itway.

Principali criteri di valutazione

Immobili, impianti e macchinari

Le attività materiali sono rilevate al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori al netto del relativo fondo di ammortamento.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono imputati all'attivo patrimoniale.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore o con periodicità annuale o quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato (per i dettagli si veda il successivo paragrafo "perdite di valore – *impairment*").

Leasing – I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie quando i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono iscritte tra le immobilizzazioni materiali e sono rilevate come attività al loro *fair value* alla data di acquisizione, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing e sono ammortizzate in base alla loro stimata vita utile come per le attività detenute in proprietà. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nella situazione patrimoniale-finanziaria. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra rimborso di quota capitale e quota interessi e gli oneri finanziari sono imputati al conto economico dell'esercizio.

L'ammortamento inizia quando le attività sono pronte per l'uso. Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei cespiti. I beni composti di componenti, di importo significativo, con vita utile differente sono considerati separatamente nella determinazione dell'ammortamento.

L'ammortamento è calcolato, a quote costanti, in funzione della stimata vita utile dei relativi cespiti, rivista periodicamente se necessario, applicando le seguenti aliquote percentuali:

Immobili	2%
Mobili di ufficio	12%
Computers e macchine di ufficio elettroniche	20%
Automezzi	25%
Sistemi telefonici elettronici	20%

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico, rispettivamente tra gli altri proventi e altri oneri operativi.

Avviamento

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una controllata rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata alla data di acquisizione. L'avviamento è rilevato come attività e non viene ammortizzato, ma viene rivisto almeno annualmente per verificare che non abbia subito perdite di valore (*impairment test*), come indicato nel paragrafo successivo "Perdite di valore". Le eventuali perdite di valore sono iscritte a conto economico e non possono essere successivamente ripristinate.

Nel caso in cui dovesse emergere un avviamento negativo, esso viene immediatamente riconosciuto a conto economico.

Tali avviamenti sono stati allocati, in sede di acquisizione, alle unità generatrici dei flussi di cassa (Cash Generating Units) rappresentate dalle singole società (Legal Entity) cui si riferiscono.

Attività immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, se è sottoposta al controllo del Gruppo, è probabile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato attendibilmente. Le attività immateriali sono rilevate al costo determinato secondo i criteri indicati per le immobilizzazioni materiali e qualora si stimi abbiano una vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo il periodo della stimata vita utile stessa; l'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è pronta per l'utilizzo o comunque comincia a produrre benefici economici per l'impresa.

I costi sostenuti per lo sviluppo prodotti sono capitalizzati quando è dimostrata la possibilità tecnica e la capacità tecnica del Gruppo di completare l'attività immateriale, vi sia l'intenzione di completarla per l'utilizzo futuro o la vendita e vi sia la capacità di usare o vendere l'attività immateriale.

Eventuali costi sostenuti per attività immateriali sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, qualora sprovvisti dei requisiti sopra menzionati.

La vita utile generalmente attribuita alle varie categorie di attività è la seguente:

- licenze software e diritti simili: sulla base della stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa;
- marchi: 10 esercizi;
- costi di sviluppo: 3-5 esercizi;
- altre immobilizzazioni immateriali: 3 esercizi.

Perdite di valore (“Impairment”)

Almeno ad ogni data di bilancio d'esercizio, il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni durevoli di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (c.d. cash generating unit), scontati utilizzando un tasso al netto delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Le cash generating units sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Se l'ammontare recuperabile di un'attività (o di un'unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, il valore contabile dell'attività è ridotto al minor valore recuperabile. La perdita di valore è rilevata nel conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell'avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore, al netto degli ammortamenti che si sarebbero dovuti calcolare prima della precedente svalutazione. Il ripristino del valore è imputato a conto economico.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese collegate o *Joint venture* sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte inizialmente al costo ed adeguate al *fair value* alla data di bilancio con contropartita il conto economico complessivo. Qualora non siano disponibili quotazioni in un mercato attivo ed il *fair value* non possa essere determinato in modo attendibile sono valutate al costo di acquisizione, rettificato di eventuali perdite di valore, in quanto rappresenta la migliore approssimazione del *fair value*.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto e il presumibile valore netto di realizzo. Il costo è determinato, ove possibile, al costo specifico di acquisto, altrimenti secondo il metodo del costo medio ponderato. Il costo di acquisto tiene conto degli oneri accessori sostenuti per portare le rimanenze nel luogo o nelle condizioni attuali. Il valore netto di realizzo è determinato in base ai valori correnti dei prodotti alla chiusura dell'esercizio, meno i costi stimati necessari per realizzarne la vendita.

Il valore delle giacenze obsolete e a lenta movimentazione è svalutato in relazione alla possibilità di utilizzo o di realizzo, mediante lo stanziamento di un apposito fondo obsolescenza magazzino.

Crediti commerciali

▪ Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono rilevati al valore nominale ridotto di una svalutazione che tiene conto del modello delle expected losses (IFRS 9). L'IFRS 9 è entrato in vigore a decorrere dal 1 gennaio 2018: la sua applicazione non ha determinato impatti significativi sul bilancio consolidato di gruppo. Quando, stante i termini di pagamento concessi, si configura un'operazione finanziaria, i crediti sono valutati al valore attuale, imputando lo sconto al conto economico per competenza.

Le operazioni di cessione dei crediti a titolo pro-soluto, per le quali sostanzialmente tutti i rischi e benefici sono trasferiti al cessionario, determinano l'eliminazione dei crediti dall'attivo patrimoniale.

▪ Lavori in corso su ordinazione

Quando il risultato di una commessa di durata ultrannuale può essere stimato con ragionevolezza, i lavori in corso su ordinazione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati, secondo il criterio della percentuale di completamento (*c.d. cost to cost*), così da attribuire i ricavi ed il risultato economico della commessa ai singoli esercizi di competenza in proporzione allo stato di avanzamento lavori. La differenza positiva o negativa tra valore dei contratti ed acconti ricevuti è iscritta rispettivamente nell'attivo o nel passivo dello stato patrimoniale.

Quando il risultato di una commessa non può essere stimato con attendibilità, essa viene valutata nei limiti dei costi che probabilmente saranno recuperati ("zero profit"). I costi di commessa sono rilevati nell'esercizio nel quale essi sono sostenuti.

Quando è probabile che i costi totali di commessa siano superiori rispetto ai ricavi contrattuali, la perdita attesa è immediatamente rilevata come costo, tramite accantonamento a specifico fondo.

Cassa e Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprendono il denaro in cassa, assegni e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a vista, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore. Sono iscritte al valore nominale.

Azioni proprie

Le azioni proprie possedute dalla Capogruppo sono iscritte al costo, comprensivo degli oneri accessori di compravendita, ed esposte in riduzione del patrimonio netto. Gli effetti finanziari derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati a patrimonio netto.

Passività finanziarie non correnti

Le passività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, corrispondente al *fair value* del corrispettivo ricevuto al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili al finanziamento stesso. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo.

Benefici ai dipendenti

Le passività relative ai programmi a benefici definiti (quali il TFR per la quota maturata ante il 1° gennaio 2007) sono determinate al netto delle eventuali attività al servizio del piano sulla base di ipotesi attuariali e per competenza, coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è verificata da attuari indipendenti. Il valore degli utili e delle perdite attuariali è iscritto tra le altre componenti del Conto economico complessivo. A seguito della legge Finanziaria del 27 dicembre 2006 n. 296, per le società italiane con più di 50 dipendenti, per le quote maturate a far data dal 1° gennaio 2007, il TFR si configura come piano a contributi definiti.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono rilevati quando il Gruppo ha un'obbligazione presente quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio, e sono attualizzati, quando l'effetto è significativo. In questo caso, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico nella voce "Proventi e oneri finanziari".

Debiti commerciali

I debiti sono iscritti al costo ammortizzato, nel caso in cui gli stessi hanno una scadenza entro l'esercizio successivo il valore di iscrizione sarà pari al valore nominale, in quanto gli effetti generati dal costo ammortizzato non sono ritenuti significativi. Quando, stante i termini di pagamento accordati, si configura un'operazione finanziaria, i debiti sono valutati al valore attuale, imputando lo sconto come onere finanziario per competenza.

Altre passività correnti

Si riferiscono a rapporti di varia natura e sono iscritti al costo ammortizzato, nel caso in cui gli stessi hanno una scadenza entro l'esercizio successivo il valore di iscrizione sarà pari al valore nominale, in quanto gli effetti generati dal costo ammortizzato non sono ritenuti significativi.

Strumenti derivati

Gli strumenti derivati sono relativi unicamente a coperture a termine del rischio di cambio e le relative attività/passività sono rilevate al *fair value*. I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la stessa è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Le variazioni di *fair value* dei derivati di copertura che formalmente non soddisfano le condizioni per la contabilizzazione del *hedge accounting* sono rilevate a conto economico.

Rilevazione dei ricavi

I ricavi sono rilevati, in base a quanto richiesto dall'IFRS 15, contabilizzando il contratto con il cliente solo se sono soddisfatti tutti i criteri seguenti:

- a) le parti del contratto hanno approvato il contratto (per iscritto, oralmente o nel rispetto di altre pratiche commerciali abituali) e si sono impegnate ad adempiere le rispettive obbligazioni;
- b) l'entità può individuare i diritti di ciascuna delle parti per quanto riguarda i beni o servizi da trasferire;
- c) l'entità può individuare le condizioni di pagamento dei beni o servizi da trasferire;
- d) il contratto ha sostanza commerciale (ossia il rischio, la tempistica o l'importo dei flussi finanziari futuri dell'entità sono destinati a cambiare a seguito del contratto);
- e) è probabile che l'entità riceverà il corrispettivo, quando dovuto, a cui avrà diritto in cambio dei beni o servizi che saranno trasferiti al cliente.

Quando (o man mano che) è adempiuta l'obbligazione di fare, si rileva il ricavo come l'importo del prezzo dell'operazione assegnato all'obbligazione di fare in questione. Il prezzo dell'operazione tiene conto dei termini del contratto e delle pratiche commerciali abituali ed è pari all'importo del corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni o servizi promessi, esclusi gli importi riscossi per conto terzi (per esempio, imposte sulle vendite). I costi incrementali per l'ottenimento del contratto con il cliente, sono contabilizzati come attività se si prevede che essi vengano recuperati.

L'IFRS 15 è stato adottato decorrenza dal 1 gennaio 2018. La sua applicazione non ha comportato impatti significativi sul bilancio consolidato del gruppo.

Interessi - Sono rilevati per competenza.

Dividendi - I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto del socio a ricevere il pagamento.

Costi

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e della correlazione ai ricavi, quando non producono futuri benefici

economici o non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nella situazione patrimoniale-finanziaria. Gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

Imposte sul reddito

La Capogruppo Itway S.p.A. e le sue controllate italiane hanno esercitato l'opzione per il cd. "Consolidato fiscale nazionale" di cui agli articoli 117 e seguenti del D.P.R. 917/86 (T.U.I.R.), che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili delle singole società.

I rapporti economici, la responsabilità e gli obblighi reciproci fra la Consolidante e le società controllate, sono definiti nel "Regolamento del consolidato per le società del Gruppo Itway".

Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base della migliore stima del reddito imponibile, in relazione alle legislazioni fiscali vigenti nei Paesi in cui il Gruppo opera.

Imposte differite

Le imposte differite e anticipate sono calcolate in base al metodo patrimoniale (*liability method*), sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori delle attività e passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e delle eventuali perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano renderne applicabile l'utilizzo. Il valore da riportare in bilancio delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura dell'esercizio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile il loro recupero. In particolare, nella determinazione dei risultati fiscali imponibili futuri sono stati presi in considerazione i risultati di Budget ed i Piani coerenti con quelli utilizzati ai fini del *test di impairment*.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate alla data di bilancio.

Operazioni in valuta estera

La valuta di presentazione adottata dal Gruppo Itway è l'Euro. Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività in valuta sono iscritte al cambio di riferimento alla data di chiusura dell'esercizio e i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al Conto Economico.

Le immobilizzazioni iscritte al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

Utile per azione

L'utile per azione base è rappresentato dall'utile netto dell'esercizio attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie, tenuto conto della media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

L'utile per azione diluito si ottiene attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione, per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali con effetto di diluizione (es. emissione di diritti di opzione, warrant, ecc.).

Principi contabili di recente applicazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili per l'anno 2018 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, ad eccezione dei principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2018, in particolare per quanto concerne l'IFRS 9 e l'IFRS 15 di cui si è fatta menzione precedentemente, che tuttavia non hanno avuto effetti rilevanti sul bilancio del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili successivamente

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del presente bilancio, erano già stati omologati ma non ancora in vigore.

- IFRS 16 – *Leases*. Principio pubblicato dallo IASB in data 13 gennaio 2016, destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leasing*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 – *Determinare se un accordo contiene un leasing*, SIC 15 – *Leasing operativo - Incentivi* e SIC 27 – *La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing*. Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di lease e introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto a ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. La sua applicazione è prevista a partire dal 1° gennaio 2019. È consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicheranno l'IFRS 15. Il Gruppo sta valutando gli impatti di tale nuovo principio sul proprio bilancio.

Altre informazioni

Con riferimento all'informativa richiesta da Consob relativamente ad operazioni e saldi significativi con parti correlate, si specifica che le stesse, oltre a trovare evidenza in apposita Nota, se significative vengono indicate separatamente negli schemi di bilancio.

Alla luce dell'operazione di cessione della controllata Business-e S.p.A., avvenuta nel 2017 e per la cui descrizione si rinvia al bilancio consolidato di detto esercizio, in applicazione del principio IFRS 5, che disciplina, tra le altre, le "Attività non correnti possedute per la vendita", nei prospetti economici del presente bilancio consolidato, essendo l'attività ceduta classificabile come "discontinued operation", vengono

riportati separatamente ed in riferimento al semestre 30/06/17 i dati economici oggetto di tale operazione, evidenziati nelle colonne denominate “Operazioni Business-e”. Per quanto concerne, invece, la cessione delle partecipazioni detenute in Grecia e Turchia, poiché il closing dell’operazione ha subito alcuni slittamenti e non è ancora stato effettuato alla data odierna, ai sensi del par.12 dello IFRS 5, gli Amministratori hanno deciso di non riclassificare il complesso di attività e passività come “Held for Sale” ma di dare semplicemente l’informativa richiesta nel precedente paragrafo “Valutazioni sulla continuità aziendale” e nel paragrafo 33 Informativa di settore.

Altre informazioni richieste ai sensi dell’art. 114 del D.lgs n.58/98 (TUF)

Nelle note del bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2018 che seguono, in ciascun paragrafo vengono riportate le seguenti ulteriori informazioni:

- Nota 31: la posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo ad essa facente capo, con l’evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine;
- Note 25-28/31: le posizioni debitorie scadute della Società e del Gruppo ad essa facente capo, 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.);
- Nota 30: le principali variazioni intervenute nei rapporti verso parti correlate di codesta Società e del Gruppo ad essa facente capo rispetto all’ultima relazione finanziaria annuale o semestrale approvata ex art. 154-ter del TUF;
- Nota 25: l’eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell’indebitamento del Gruppo comportante limiti all’utilizzo delle risorse finanziarie, con l’indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole.
- Nota 33: lo stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l’evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.

1. Ricavi di vendita

I ricavi di vendita al 30 giugno 2018 ammontano ad Euro 13.592 mila e sono composti come segue:

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al		Operazioni Business-e	Totale	Variazione
	30/06/18	30/06/17			
	Netto Gruppo Itway	Netto Gruppo Itway			
Ricavi da vendita prodotti	9.962	9.678	5.868	15.546	284
Ricavi da prestazioni di servizi	3.630	2.275	4.032	6.307	1.355
Totale	13.592	11.953	9.900	21.853	1.639

Quanto sopra esposto evidenzia la crescita, nel primo semestre 2018 rispetto al corrispondente periodo del 2017, dei ricavi delle società del Gruppo non comprese nel perimetro di cessione delle attività di Business-e S.p.A.

2. Altri proventi operativi

Gli altri proventi operativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2018 ammontano ad Euro 382 mila e sono composti come segue:

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al		Operazioni Business-e	Totale	Variazione
	30/06/18	30/06/17			
	Netto Gruppo Itway	Netto Gruppo Itway			
Contributi spese pubblicità e marketing	53	77	32	109	(24)
Contributi c/esercizio	-	-	72	72	-
Sopravvenienze passive	7	25	153	178	(18)
Altri ricavi e proventi vari	322	436	80	516	(114)
Proventi per cessione dei rami di azienda	-	962	-	962	(962)
Totale	382	1.500	337	1.837	(1.118)

La voce “Proventi per cessione di rami di azienda” registrata nel primo semestre del 2017 si riferisce alla cessione dei rami d’azienda VAD operanti in Italia, Spagna e Portogallo.

3. Costi per prodotti (al netto della variazione delle rimanenze di materie prime e merci)

La composizione della voce è la seguente:

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al		Operazioni Business-e	Totale	Variazione
	30/06/18	30/06/17			
	Netto Gruppo Itway	Netto Gruppo Itway			
Acquisto di prodotti	11.577	9.911	5.143	15.054	1.666
Costi per servizi rivenduti	18	-	381	381	18
Oneri accessori di acquisti (trasporti)	14	36	6	42	(22)
Altri acquisti	9	14	73	87	(5)
Totale	11.618	9.961	5.603	15.564	1.657

L'incremento dei costi per prodotti è strettamente connesso al corrispondente incremento dei ricavi di vendita.

4. Costi per servizi

La composizione della voce è la seguente:

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al		Operazioni Business-e	Totale	Variazione
	30/06/18	30/06/17			
	Netto Gruppo Itway	Netto Gruppo Itway			
Compensi Amministratori della Capogruppo e relativi oneri	214	228	-	228	(14)
Compensi Amministratori delle controllate e relativi oneri	37	37	63	100	-
Compensi ai Collegi Sindacali	34	42	9	51	(8)
Compensi alla società di revisione	44	65	18	83	(21)
Consulenze e collaborazioni	732	328	177	505	404
Provvigioni ed oneri agenti	11	3	40	43	8
Pubblicità e fiere	120	179	25	204	(59)
Servizi, corsi e assistenza a clienti	17	115	-	115	(98)
Telefoniche	33	34	48	82	(1)
Assicurazioni	61	74	29	103	(13)
Utenze	19	17	10	27	2
Viaggi e rappresentanza	104	358	162	520	(254)
Costi specialista, IR e servizio titoli	61	53	-	53	8
Altre spese e servizi	138	186	175	361	(48)
Totale	1.625	1.719	756	2.475	(94)

Si precisa che:

- la complessiva voce “consulenze e collaborazioni” nel primo semestre 2018 include consulenze e attività di marketing per Euro 78 mila, consulenze amministrative fiscali e finanziarie per Euro 169 mila, consulenze legali e notarili per Euro 248 mila, consulenze varie per Euro 237 mila. In tale voce sono comprese consulenze per circa Euro 400 mila, di natura non ricorrente legate alla

rimodulazione dell'indebitamento finanziario ed alla gestione delle operazioni straordinarie in corso commentate nella relazione sulla gestione.

- nella tabella sono evidenziati i compensi spettanti agli organi sociali deliberati dalle Assemblee delle società del Gruppo, comprensivi degli oneri previdenziali ed accessori relativi.

5. Costi del personale

La composizione del costo del personale nei due periodi a confronto è la seguente:

Migliaia di Euro	30/06/18	Semestre chiuso al			Variazione
	Netto Gruppo Itway	30/06/17	Netto Gruppo Itway	Operazioni Business-e	
Stipendi	861	891	2.616	3.507	(30)
Capitalizzazione costo del personale	-	(92)	(167)	(259)	92
Oneri sociali	250	305	678	983	(55)
Trattamento di fine rapporto	40	50	154	204	(10)
Altri costi per il personale	75	58	32	90	17
Totale	1.226	1.212	3.313	4.525	14

Nel prospetto che segue è evidenziata la consistenza media del numero dei dipendenti del Gruppo per categoria di appartenenza, nonché quella puntuale alla chiusura dell'esercizio, confrontate con l'anno precedente:

	30/06/2018	30/06/2017	Variazioni	30/06/2018	30/06/2017	Variazioni
	<i>Dato medio</i>	<i>Dato medio</i>		<i>Dato puntuale</i>	<i>Dato puntuale</i>	
Dirigenti	3	7	(4)	3	7	(4)
Quadri	8	27	(19)	7	32	(25)
Impiegati	34	144	(110)	33	138	(105)
Totale	45	178	(133)	43	177	(134)

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo registrato nel corso del primo semestre 2018 è stato di 45 unità, diminuito rispetto alle 178 unità del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il dato puntuale alla fine del semestre 2018 rispetto a quello del 2017 evidenzia un decremento di 134 unità lavorative.

Sia il decremento del numero medio che del dato puntuale sono dovuti principalmente alle operazioni di cessione di Business-e S.p.A. avvenuta nel mese di novembre 2017.

6. Altri oneri operativi

La composizione della voce nei due periodi a confronto è la seguente:

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al				Variazione
	30/06/18	30/06/17			
	Netto Gruppo Itway	Netto Gruppo Itway	Operazioni Business-e	Totale	
Locazione immobili, uffici e autovetture	178	201	315	516	(23)
Accantonamenti/Utilizzi per svalutazione crediti	-	391	252	643	(391)
Oneri straordinari e sopravvenienze	144	33	59	92	111
Altri oneri	96	75	33	108	21
Totale	418	700	659	1.359	(282)

7. Ammortamenti

La composizione della voce nei due periodi a confronto è la seguente:

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al				Variazione
	30/06/18	30/06/17			
	Netto Gruppo Itway	Netto Gruppo Itway	Operazioni Business-e	Totale	
Ammortamento delle attività materiali	99	96	18	114	3
Ammortamento delle attività immateriali	207	199	159	358	8
Totale	306	295	177	472	11

8. Proventi ed oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono analizzati nel prospetto che segue:

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al				Variazione
	30/06/18	30/06/17			
	Netto Gruppo Itway	Netto Gruppo Itway	Operazioni Business-e	Totale	
Proventi finanziari da Istituti Finanziari	3	-	-	-	3
Proventi da partecipazioni	48	26	-	26	22
Altri proventi	21	18	5	23	3
Totale proventi finanziari	72	44	5	49	28
Oneri Finanziari verso Istituti Finanziari	(342)	(398)	(273)	(671)	56
Commissioni bancarie	(30)	(103)	(40)	(143)	73
Utili/(Perdite) su cambi	365	63	-	63	302
Altri oneri	(14)	-	-	-	(14)
Totale oneri finanziari	(21)	(438)	(313)	(751)	417
Totale	51	(394)	(308)	(702)	445

La variazione più significativa riguarda le differenze cambio positive realizzate dalla controllata turca legate all'andamento del corso della valuta locale.

9. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito accolgono le imposte sul reddito delle società che chiudono il semestre in utile.

10. Risultato netto e utile per azione

Il risultato per azione base relativo al primo semestre 2018 è negativo per Euro 0,20 ed è determinato dividendo il risultato dell'esercizio di competenza del Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni di Itway in circolazione nel periodo, escluse le azioni proprie.

Il numero medio ponderato delle azioni in circolazione è di 7.019.598.

	Semestre al	
	30/06/2018	30/06/2017
Risultato netto del Gruppo in migliaia di Euro	(1.398)	(1.252)
Numero medio ponderato azioni in circolazione	7.019.598	6.939.061
Risultato netto per azione in Euro:		
- base	(0,20)	(0,18)
- diluito	(0,20)	(0,18)

Non vi sono elementi che comportano una diluizione del numero delle azioni in circolazione; di conseguenza, il risultato base coincide con quello diluito.

11. Immobili, impianti e macchinari

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto del relativo fondo ammortamento e presentano la seguente composizione e variazione:

Migliaia di Euro	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Totale
Costo acquisizione	4.233	242	13	4.247	8.735
Saldo al 31.12.2017	4.233	242	13	4.247	8.735
Incrementi	-	-	16	2	18
Decrementi	-	-	(4)	(6)	(10)
Saldo al 30.06.2018	4.233	242	25	4.243	8.743
Ammortamenti accumulati	657	242	12	3.917	4.828
Saldo al 31.12.2017	657	242	12	3.917	4.828
Ammortamenti del periodo	46	-	1	52	99
Saldo ammortamenti al 30.06.2018	703	242	13	3.969	4.927
Valore netto:					
Al 31 dicembre 2017	3.576	-	1	330	3.908
Al 30 giugno 2018	3.530	-	12	274	3.816

La voce “Terreni e fabbricati” include il valore contabile degli uffici direzionali di Milano, acquisiti ad ottobre 2008 tramite un contratto di leasing finanziario della durata di 18 anni, iscritto ad un valore comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed il valore contabile dell’immobile di Ravenna (sede amministrativa della Capogruppo e delle società italiane del Gruppo), acquistato nel precedente esercizio 2015.

I relativi debiti residui a fronte dell’acquisizione di tali due immobili sono iscritti nelle voci “Passività finanziarie non correnti e correnti” (Nota 24 e Nota 25).

12. Avviamento

L’avviamento complessivo iscritto dal Gruppo al 30 giugno 2018 ammonta a 1.854 mila Euro ed è in linea con il relativo valore al 31 dicembre 2017.

Tale avviamento è allocato alle unità generatrici dei flussi di cassa (Cash Generating Units) rappresentate dalle singole società controllate cui si riferiscono:

Migliaia di Euro	30/06/2018	31/12/2017
Itway Hellas	1.843	1.843
Altre minori	11	13
Totale	1.854	1.856

Alla luce dell’operazione commentata nel paragrafo “Valutazioni sulla continuità aziendale”, il valore dell’avviamento inserito in bilancio risulta essere totalmente recuperabile.

13. Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali sono così costituite:

Migliaia di Euro	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto	Altre	Immob. In corso	Totale
Costo acquisizione	1.947	1.556	4.366	425	8.294
Saldo al 31.12.2017	1.947	1.556	4.366	425	8.294
Incrementi	-	-	14	-	14
Decrementi	-	-	-	-	-
Effetto cambio	47	-	-	-	47
Saldo costo storico al 30.06.2018	1.994	1.556	4.380	425	8.355
Ammortamenti accumulati	1.126	1.556	3.115	-	5.797
Saldo al 31.12.2017	1.126	1.556	3.115	-	5.797
Ammortamenti del periodo	123	-	92	-	215
Saldo ammortamenti al 30.06.2018	1.249	1.556	3.207	-	6.012
Valore netto:					
al 31 dicembre 2017	931	-	1.251	425	2.607
al 30 giugno 2018	745	-	1.173	425	2.343

14. Partecipazioni

Al 30 giugno 2018 le partecipazioni non consolidate integralmente, invariate rispetto al 31 dicembre 2017, sono le seguenti:

- **BE Innova S.r.l.**, con quota di partecipazione del 50%, acquistata da Itway S.p.A. dalla controllata Business-e S.p.A., prima della sua cessione a Maticmind, offre un insieme di servizi che coprono lo spettro delle attività connesse alla gestione informatica e alla sicurezza di grandi e medie realtà aziendali;
- **Business-e Infrastrutture S.r.l.**, controllata dalla Cooperativa Muratori Cementisti-CMC, ha l'obiettivo di fornire servizi di Information Technology nel settore delle imprese di costruzioni. In questa società, acquistata da Itway S.p.A. dalla controllata Business-e S.p.A., prima della sua cessione a Maticmind, si detiene il 30% del capitale sociale; la partecipazione è stata valutata con il metodo del patrimonio netto che coincide sostanzialmente con il costo, avendo questa società principalmente la missione di fornire servizi, al costo, al socio di maggioranza;
- **Dexit S.r.l.**, società operante nell'ambito dei servizi IT alla pubblica amministrazione; la quota di partecipazione è del 9% ed è valutata al costo d'acquisto;
- **Serendipity Energia S.p.A.**, quota di partecipazione del 10,5%, acquistata da Itway S.p.A. dalla controllata Business-e S.p.A., prima della sua cessione a Maticmind, con la finalità di assicurarsi la parte di sviluppo di telecontrollo sulle centrali di energia alternativa che la partecipata andrà a costruire. Poiché tali sviluppi stanno subendo ritardi rispetto ai piani iniziali della società, prudenzialmente nello scorso esercizio si è provveduto a svalutare tale partecipazione;
- **Itway Mena FZC**, con quota di partecipazione del 17,1% da parte della controllata 4science S.r.l. che ha incorporato la controllata Itwayvad S.r.l., che possedeva tale partecipazione, è stata costituita a fine ottobre 2014 grazie all'alleanza con il partner Libanica, che ha portato il Gruppo, dopo un approfondito studio, ad impegnarsi in una operazione di partnership negli Emirati Arabi Uniti, a Dubai – Sharja. La società, sfruttando le conoscenze geopolitiche e tecniche di Libanica e tecnico-specialistiche di Itway, si espanderà nei mercati del Middle East e Africa (MEA). Questa società ha iniziato a sviluppare il mercato in Emirati Arabi Uniti, IRAN, Arabia Saudita e Nigeria;
- **Idrolab S.r.l.**, con quota di partecipazione del 10% acquistata da Itway S.p.A. dalla controllata Business-e S.p.A., prima della sua cessione a Maticmind, è società operativa nella gestione di dati nel settore idrotermosanitario.

Il valore di carico iscritto nel bilancio consolidato relativamente a tali società partecipate è il seguente:

Migliaia di Euro	30/06/2018	31/12/2017
BE Innova S.r.l.	409	409
Be Infrastrutture S.r.l.	46	46
Partecipazioni collegate consolidate con il metodo del PN	455	455
Dexit S.r.l.	374	374
Itway MENA FZC	29	29
Idrolab S.r.l.	195	195
Banca Centropadana	5	5
Fondazione Tiche	5	5
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	608	608
Totale partecipazioni	1.063	1.063

15. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite passive

Le attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite, al 30 giugno 2018 sono pari a 103 mila Euro (invariate rispetto al 31 dicembre 2017).

Le attività per imposte anticipate sono costituite dai riflessi fiscali di accantonamenti a fondi tassati per Euro 453 mila, perdite fiscali per Euro 267 mila e da altre differenze temporanee per Euro 447 mila per le quali il Gruppo prevede il recupero nei futuri esercizi, sulla base dei redditi imponibili attesi.

Le passività per imposte differite sono rilevate a fronte di differenze temporanee tassabili in esercizi futuri ed ammontano al 30 giugno 2018 ad Euro 1.064 mila, e si riferiscono prevalentemente alla differenza temporanea sorta sulla plusvalenza da cessione del ramo d'azienda VAD Italia avvenuta nell'esercizio 2016, rateizzata fiscalmente ai fini IRES in 5 esercizi.

16. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti al 30 giugno 2018 ammontano ad Euro 33 mila (Euro 128 mila al 31 dicembre 2017) e si riferiscono principalmente a depositi cauzionali versati a clienti/fornitori a garanzia dei servizi forniti.

17. Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2018 ammontano ad Euro 592 mila (Euro 1.071 mila al 31 dicembre 2017), al netto di un fondo obsolescenza di Euro 145 mila (invariato rispetto al 31 dicembre 2017).

18. Crediti commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2018, tutti a breve termine, ammontano ad Euro 14.427 mila (Euro 17.397 mila al 31 dicembre 2017), al netto di fondi svalutazione crediti che al 30 giugno 2018

sono pari ad Euro 2.734 mila (Euro 2.774 mila al 31 dicembre 2017). Si ritiene che l'importo degli accantonamenti effettuati sia congruo rispetto ai rischi di insolvenza sui crediti in essere.

Nei crediti commerciali sono compresi anche i crediti per lavori in corso su ordinazione per Euro 3.230 mila (invariati rispetto al 31 dicembre 2017).

In tali crediti è compreso un importo di Euro 2.750 mila relativo ad un lavoro in corso su ordinazione contabilizzato in esercizi precedenti, per il quale il cliente ha comunicato alla ex società controllata Business-e S.p.A. il proprio diniego al riconoscimento dell'ammontare richiesto dalla società a fronte dello stato di avanzamento del lavoro eseguito. I debiti commerciali al 30 giugno 2018 includono un ammontare, pari a circa Euro 1.300 mila, per passività verso fornitori relative a tale lavoro in corso su ordinazione. Business-e S.p.A., supportata dai propri legali, in data 24 marzo 2016 ha iniziato un contenzioso con tale cliente teso al riconoscimento del proprio credito, presentando un atto di citazione avanti il Tribunale di Roma; in data 28 giugno 2016, il cliente, nella propria comparsa di costituzione e risposta e contestuale domanda riconvenzionale presentata dall'Avvocatura Generale dello Stato, ha ribadito il proprio diniego al riconoscimento dell'ammontare richiesto dalla società. In data 5 ottobre 2016 vi è stata la prima udienza di comparizione delle parti dinanzi al Tribunale di Roma; il Giudice ha concesso i termini di legge per lo scambio delle memorie di cui agli articoli 182 e 183 c.p.c., rinviando l'udienza alla data del 9 maggio 2017, e in questa occasione il giudice ha fissato la prossima udienza per le precisazioni delle conclusioni al 20/02/2019. Quanto sopra descritto evidenzia la presenza di una incertezza sulla recuperabilità dell'importo di Euro 2.750 mila iscritto nei crediti commerciali, che potrebbe comportare impatti significativi sul bilancio consolidato al 30 giugno 2018. La società Itway, ora titolare sia del credito che del contenzioso successivamente alla cessione del ramo d'azienda, supportata dal parere dei propri consulenti legali, da una valutazione tecnica esterna che la confortano sul valore dello stato di avanzamento del lavoro eseguito, nonché da una valutazione interna circa la recuperabilità del credito e l'esigibilità dei debiti correlati prima citati, ritenendo fondate le proprie pretese e in presenza di una fase solo iniziale del contenzioso, non ha apportato svalutazioni relativamente a tale credito nella presente situazione semestrale e ha mantenuto i sopra menzionati debiti verso fornitori.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è evidenziata nella tabella seguente:

Migliaia di Euro	30/06/2018	31/12/2017
Fondo iniziale	2.774	3.283
Decremento per cessione Business-e	-	(809)
Accantonamento dell'esercizio	-	1.005
Utilizzi	(1)	(705)
Effetto cambio	(39)	-
Fondo finale	2.734	2.774

Al 30 giugno 2018 la composizione dei crediti commerciali, suddivisa per scadenza, è la seguente:

Euro migliaia	30/06/2018	31/12/2017
A scadere	5.556	10.298
Scaduti fino a 30 gg	1.996	892
Scaduti da 30 a 60 gg	291	472
Scaduti > 60 gg	9.318	8.509
Totale crediti lordi	17.161	20.171
F.do svalutazione crediti	(2.734)	(2.774)
Totale crediti netti	14.427	17.397

19. Altre attività correnti

Le altre attività correnti sono così costituite:

Migliaia di Euro	30/06/2018	31/12/2017	Variazioni
Crediti tributari	1.345	1.505	(160)
Altri crediti	1.824	3.244	(1.420)
Ratei e risconti attivi	321	44	277
Totale	3.490	4.793	(1.303)

Gli “Altri crediti” comprendono il complessivo credito, pari ad Euro 1,7 milioni, verso Maticmind per la cessione di Business-e, per il saldo del quale è stato firmato un accordo transattivo nel mese di agosto 2018.

Nei risconti attivi sono compresi i costi differiti legati alle consulenze per le due diligence eseguite in vista della cessione delle controllate Itway Turkiye e Itway Hellas non ancora perfezionate alla chiusura del semestre. Tali costi differiti verranno attribuiti al conto economico d’esercizio nel prossimo semestre, con la definitiva cessione delle suddette partecipazioni.

20. Cassa e Disponibilità liquide

Tale voce, che al 30 giugno 2018 risulta pari ad Euro 1.642 mila (Euro 440 mila al 31 dicembre 2017), è sostanzialmente rappresentata da depositi e breve termine, remunerati a tassi di mercato e finalizzati a pagamenti effettuati dopo la chiusura del semestre.

Si precisa che i conti correnti valutari sono valutati al cambio di fine periodo.

21. Capitale sociale e riserve

Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 giugno 2018, interamente versato, è rappresentato da 7.905.318 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,5 cadauna, pari ad Euro 3.952.659.

Riserva azioni proprie

Tale riserva accoglie il prezzo di acquisto e/o di vendita, comprensivo degli oneri accessori, delle azioni proprie della Capogruppo in portafoglio alla data del presente bilancio. Tale riserva ammonta a 1.368 mila Euro ed è iscritta a riduzione del capitale sociale come previsto dallo IAS 32.

Riserva sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2018 risulta pari ad Euro 17.584 mila, invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

Ai sensi dell'art. 2431 del C.C., si precisa che la riserva da sovrapprezzo azioni potrà essere eventualmente distribuita solo nel momento in cui la riserva legale abbia raggiunto il quinto del capitale sociale.

Riserva legale

Al 30 giugno 2018 risulta pari ad Euro 485 mila, invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

Riserva volontaria

Al 30 giugno 2018 risulta pari ad Euro 4.792 mila, invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

Altre riserve

Tale riserva, di segno negativo, è costituita dalle riserve per risultati portati a nuovo, dalla riserva generata dalla prima adozione degli IFRS e, evidenziata a parte, dalla riserva di traduzione generata dalla conversione in Euro del bilancio della società controllata turca espresso in valuta diversa dall'unità di conto utilizzata dal Gruppo.

22. Benefici a dipendenti

Questa voce è rappresentata dal trattamento di fine rapporto delle società italiane del Gruppo.

Di seguito viene riportata la movimentazione del periodo:

Migliaia di Euro	31/12/2017	Oneri finanziari	Incrementi del periodo	(Utili) Perdite attuariali	Utilizzi	30/06/2018
Benefici a dipendenti	388	-	37	-	(42)	383
Totale	388	-	37	-	(42)	383

23. Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri, pari ad Euro 15 mila al 30 giugno 2018 (Euro 103 mila al 31 dicembre 2017), sono costituiti dal fondo oneri per passività legate alla chiusura di alcuni contenziosi della controllata Itway France le cui sentenze sono state a sfavore della società.

24. Passività finanziarie non correnti

Le passività finanziarie non correnti al 30 giugno 2018 sono pari a 1.866 mila Euro (contro i 1.899 mila Euro del 31 dicembre 2017).

Tale voce è rappresentata interamente dalla quota non corrente del debito residuo verso una società di leasing per gli uffici di Milano, come precedentemente commentato (Nota 11), scadente nel 2026. I principali dettagli dell'operazione di leasing sono: costo dell'immobile Euro 2.995 mila; tasso variabile (Euribor a 3 mesi + spread 160 bps), convertibile in tasso fisso in qualsiasi momento scelto dal conduttore.

Si riporta il dettaglio del debito residuo del leasing non corrente, suddiviso per scadenza:

Migliaia di Euro	30/06/2018	31/12/2017
Debito residuo non corrente al netto della quota interessi:		
Da 1 a 5 anni	456	578
Oltre 5 anni	1.410	1.321
Debito residuo per leasing al netto degli interessi	1.866	1.899

25. Passività finanziarie correnti

Al 30 giugno 2018 ammontano ad Euro 9.823 mila (Euro 9.667 mila al 31 dicembre 2017), e sono prevalentemente rappresentati da debiti verso banche e finanziamenti chirografari non assistiti da garanzie. Inoltre, in tale voce sono iscritti, per circa Euro 96 mila, la quota a breve del debito per leasing di cui alla precedente Nota 24.

Tra le passività correnti risultano inoltre al momento classificati due finanziamenti Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 821 mila, per i quali non risultano rispettati i relativi covenants, e di conseguenza sono attualmente classificati a breve, pur essendo in corso la ridefinizione dei suddetti parametri finalizzata al mantenimento della qualifica originaria a medio termine.

Alla data del 30 giugno 2018, lo scaduto finanziario della Capogruppo è pari ad Euro 8,1 milioni. Alla medesima data, lo scaduto finanziario del Gruppo Itway è pari ad Euro 8,9 milioni. A tale proposito, la Società comunica che le trattative con il ceto bancario aventi ad oggetto la proposta di consolidamento dell'indebitamento stanno proseguendo su base bilaterale con i singoli istituti bancari a seguito della cessazione delle trattative collegiali avvenuta nel mese di giugno 2018.

Con riferimento allo scaduto di Itway S.p.A. e del Gruppo Itway, quale sopra indicato, si precisa che, alla data odierna, sussistono controversie legali o iniziative giudiziali per 759 mila Euro.

Infine nel mese di luglio 2018, nelle more delle trattative bilaterali aperte con il ceto bancario, è stato inaspettatamente notificato alla società – in assenza di preventiva altra ordinaria procedura di recupero credito e azioni esecutive – un ricorso per dichiarazione di fallimento da parte di Unipol Banca Spa per un credito di Euro 480.885. La società, nella prospettiva di continuità aziendale a cui è improntato il piano di risanamento finanziario del Gruppo, ha dato mandato ai propri legali per ottenere il rigetto del predetto ricorso e per studiare e successivamente implementare gli strumenti giuridici più opportuni per tutelare il proprio patrimonio aziendale.

26. Debiti commerciali

I debiti commerciali, inclusivi dello stanziamento per fatture da ricevere, ammontano ad Euro 13.889 mila al 30 giugno 2018 contro Euro 15.997 mila al 31 dicembre 2017. Il saldo al 30 giugno 2018 comprende un indebitamento scaduto verso fornitori pari a circa Euro 8,4 milioni (dei quali circa Euro 2,2 milioni per importi in contestazione, eventualmente anche in sede giudiziale).

La Capogruppo al 30 giugno 2018 ha un indebitamento commerciale scaduto verso fornitori pari a circa Euro 2,8 milioni (dei quali circa Euro 0,5 milioni per importi in contestazione da parte di un creditore, anche in sede giudiziale)

Con riferimento allo scaduto 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 taluni creditori, ma non si segnalano tuttavia sospensioni dei rapporti di fornitura tali da pregiudicare l'ordinario svolgimento dell'attività aziendale.

Tra i debiti commerciali è compreso, come negli esercizi precedenti, un importo di circa Euro 1,5 milioni della controllata Itway France S.a.s. nei confronti della società statunitense Cisco System Inc. (già Sourcefire Inc., di seguito anche "Cisco"). In forza di una clausola compromissoria contenuta in un contratto quadro, qualificato come contratto di distribuzione, sottoscritto tra le parti, è stato attivato da Cisco un arbitrato presso l'American Bar Association di New York, arbitrato al quale Itway France S.a.s. ha deciso di non partecipare non presenziando alle udienze. Tale arbitrato si è concluso con un lodo che ha accolto le richieste di Cisco, accertando il credito nei confronti di Itway France e Itway SpA (quale co-obbligata solidale), oltre interessi. A fine dicembre 2016 Cisco ha chiesto l'*exequatur* del predetto lodo avanti la corte di Bologna nei confronti di Itway SpA. Itway si è costituita, proponendo opposizione a tale decreto con atto di citazione. Inoltre, la controllata francese nel mese di dicembre 2016 ha radicato una causa nei confronti di Cisco per concorrenza sleale, con richiesta di risarcimento danni, per oltre 3 milioni di Euro, derivanti dalla chiusura del contratto di distribuzione Sourcefire in esercizi precedenti e illecito storno di clientela. La causa è tuttora in corso e la prossima udienza è fissata il 5 febbraio 2019.

Stante quanto sopra descritto, il management del Gruppo, ritenendo valide le proprie ragioni e con il supporto dei propri consulenti legali, non ha effettuato accantonamenti a fondi rischi ulteriori rispetto a quanto già iscritto come debito commerciale (non comprensivo di interessi) nel bilancio della società controllata francese e conseguentemente nel bilancio consolidato di Gruppo.

Tra i debiti commerciali è altresì presente l'importo di 224 mila Euro per fatture ricevute da Unicredit Leasing riguardanti i canoni correnti dell'immobile in cui ha sede la società e

rappresentano fatture già scadute alla data di chiusura del semestre, per le quali la Società sta concordando col fornitore un piano di rientro.

27. Debiti tributari

I debiti tributari al 30 giugno 2018 ammontano ad Euro 1.585 mila (Euro 1.937 mila al 31 dicembre 2017) e la relativa composizione è la seguente:

Migliaia di Euro	30/06/2018	31/12/2017	Variazioni
Debiti per imposte sul reddito	460	272	188
Debiti IVA	751	1.355	(604)
Debiti per ritenute su personale	250	203	47
Altri	124	107	17
Totale	1.585	1.937	(352)

I debiti IVA al 30 giugno 2018 sono dovuti anche, per 141 mila Euro, a debiti non pagati alle naturali scadenze (contro i 350 mila Euro al 31 dicembre 2017) e che si prevede verranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia.

Nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 la Capogruppo Itway S.p.A. e la controllata Business-e S.p.A. sono state sottoposte, con tempistiche diverse, a due distinte verifiche fiscali da parte dell'Agenzia delle Entrate - Ufficio provinciale di Ravenna, per l'esercizio 2008. Le verifiche si sono concluse con l'emissione di Processi verbali, poi seguiti da avvisi di accertamento. Le società del Gruppo, supportate dal parere dei propri consulenti fiscali, hanno instaurato contenziosi fiscali e non ritengono che da tali verifiche possano emergere passività significative; conseguentemente, non è stato appostato in bilancio alcun fondo rischi per imposte.

Oltre ai debiti IVA sopra riportati, si informa che la Capogruppo ha un indebitamento verso l'Erario, per debiti scaduti al 30 giugno 2018, per circa Euro 29 mila, è relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze e che si prevede verranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia. Alla medesima data, l'indebitamento del Gruppo Itway verso l'Erario, per debiti scaduti al 30 giugno 2018, per circa Euro 175 mila, è relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze e che si prevede verranno pagati, entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia.

28. Altre passività correnti

Le altre passività correnti al 30 giugno 2018 ammontano a 1.278 mila Euro (1.117 mila Euro al 31 dicembre 2017) e la relativa composizione è la seguente:

Migliaia di Euro	30/06/2018	31/12/2017	Variazioni
Debiti verso il personale per retribuzioni	111	150	(39)
Altri debiti verso il personale	200	189	11
Debiti verso Amministratori e collaboratori	459	439	20
Debiti verso istituti previdenziali	178	131	47
Ratei e risconti	109	206	(97)
Altre passività correnti	221	2	219
Totale	1.278	1.117	161

Gli altri debiti verso il personale comprendono l'accantonamento per retribuzioni differite (ferie e mensilità aggiuntive).

I ratei e risconti passivi includono principalmente ratei per costi già fatturati, il cui regolamento finanziario avverrà in date successive.

Tra le altre passività correnti non vi sono debiti verso personale non pagati alle naturali scadenze. Tuttavia, si comunica un indebitamento della Società capogruppo verso gli Istituti Previdenziali scaduti al 30 giugno 2018, per circa Euro 12 mila, relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze e che si prevede verranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia mentre, alla medesima data, l'indebitamento del Gruppo Itway verso gli Istituti Previdenziali scaduti al 30 giugno 2018, relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze e che si prevede verranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia, era di circa Euro 61 mila.

29. Impegni e garanzie

Gli impegni e le garanzie in essere al 30 giugno 2018 sono rappresentate da garanzie di terzi a nostro favore per circa Euro 2.359 mila, relative a fidejussioni bancarie rilasciate da banche per conto di società del Gruppo, a favore di fornitori o per partecipazioni a gare pubbliche.

30. Informativa sulle parti correlate

Nel corso del primo semestre 2018, 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 Euro	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Itway S.p.A. vs Giovanni Andrea Farina & Co. S.r.l.	376	-	99	1
Itway S.p.A. vs Be Innova S.r.l.	2.778	-	-	62
TOTALE	3.154	-	99	63

Nel semestre di riferimento non sono intervenute variazioni significative rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 nei rapporti con società correlate.

I rapporti del Gruppo con i propri Amministratori sono riepilogati all'interno della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione pubblicata annualmente ai sensi della normativa in vigore.

Itway 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 controllo da parte di alcuna società.

31. 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:

	30/06/2018	31/12/2017
Migliaia di Euro		
Disponibilità liquide	1.642	440
Crediti finanziari	924	812
Attività finanziarie correnti	1.260	1.428
Passività finanziarie correnti	(9.823)	(9.667)
Posizione finanziaria netta corrente	(5.998)	(6.987)
Attività finanziarie non correnti	2.098	2.098
Passività finanziarie non correnti	(1.866)	(1.899)
Posizione finanziaria netta non corrente	232	199
Posizione finanziaria netta totale	(5.766)	(6.788)

La posizione finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2018 è migliorata di circa 1 milione di Euro rispetto al 31 dicembre 2017, per effetto dell'aumento delle disponibilità liquide nelle controllate estere a servizio di pagamenti effettuati successivamente la chiusura del semestre.

Tra le passività correnti risultano inoltre al momento classificati due finanziamenti Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 821 mila, per i quali non risultano rispettati i relativi covenants e di conseguenza sono attualmente classificati a breve, pur essendo in corso la ridefinizione dei suddetti parametri finalizzata al mantenimento della qualifica originaria a medio termine.

Nei crediti finanziari correnti sono compresi:

- il credito della Itway S.p.A. verso la società socia Giovanni Andrea Farina & Co. S.r.l. di cui alla precedente Nota 30;

- il credito che aveva Business-e S.p.A. nei confronti di Be Innova e che è passato ad Itway per effetto della cessione.

Le attività finanziarie correnti sono rappresentate dal cash collateral di Itway Turchia ed Itway Grecia a garanzia di fidejussioni emesse, con scadenza entro il 31/12/2018.

Le attività finanziarie non correnti, pari ad Euro 2.098 mila, si riferiscono a:

- disponibilità liquide pari a 500 mila Euro presenti su un conto corrente della Cassa di Risparmio, vincolate a garanzia di Ravenna a garanzia di una fidejussione emessa a favore di Esprinet della durata di 5 anni, a partire dal 2016, e dunque sono indisponibili fino alla scadenza della fidejussione;
- un finanziamento infruttifero di circa Euro 1,6 milioni concesso alla società collegata BE Innova S.r.l., funzionale alla finalizzazione del “progetto Adapt”, il cui contratto è stato firmato dalla società collegata nel mese di gennaio 2017, che dovrebbe consentire a tale società partecipata di ottenere nei prossimi mesi sia un contributo in conto capitale sia un finanziamento agevolato a medio termine di complessivo importo significativo, attraverso i quali si prevede che saranno rimborsati i debiti commerciali e finanziari verso Itway S.p.A.

Le disponibilità liquide hanno una natura temporanea, in quanto si originano per effetto del normale ciclo finanziario di breve periodo, che prevede una concentrazione di incassi da clienti a fine mese, mentre i pagamenti dei fornitori hanno un andamento meno concentrato.

La posizione finanziaria netta non corrente riflette i finanziamenti dettagliati nella Nota 24.

Posizione finanziaria netta della Capogruppo

Migliaia di Euro	30/06/2018	31/12/2017
Disponibilità liquide	400	129
Crediti finanziari	924	812
Passività finanziarie correnti	(8.395)	(8.171)
Posizione finanziaria netta corrente	(7.071)	(7.230)
Attività finanziarie non correnti	2.098	2.098
Passività finanziarie non correnti	(1.866)	(1.899)
Posizione finanziaria netta non corrente	232	199
Posizione finanziaria netta totale	(6.839)	(7.031)

La posizione finanziaria netta (PFN) della Società al 30 giugno 2018 è sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2017. Tra le passività correnti risulta inoltre al momento classificato un finanziamento Iccrea a medio termine, dell’ammontare di Euro 231 mila, per il quale non risultano rispettati i relativi covenants ed è di conseguenza attualmente classificato a breve, pur essendo in corso la ridefinizione dei suddetti parametri finalizzata al mantenimento della qualifica originaria a medio termine.

32. Informativa di settore

Il Gruppo ha tre settori di riferimento: “Valued Added Distribution”, “Valued Added Reseller” e “Valued Added Services”. Tali settori sono determinati sulla base dei segmenti di mercato in cui operano le società del Gruppo e riflettono la struttura organizzativa del Gruppo e quella del reporting interno.

Attraverso il settore Value Added Distribution, il Gruppo opera nella distribuzione di prodotti software e hardware specializzati, 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.

Il settore VAS nel primo semestre del 2017 ha riportato dati non significativi in quanto ancora in fase di sviluppo, e di conseguenza, ai fini della reportistica settoriale, è stato aggregato nel settore VAD.

Attraverso il settore “Servizi e-business e Security Management”, 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.

Per il primo semestre 2018, i principali dati economici relativi ai segmenti individuati sono i seguenti:

	Operazioni VAD Grecia e Tuchia	Attività Capogruppo e altri settori	Totale Consolidato
<i>Migliaia di Euro</i>			
Ricavi			
Ricavi di vendita	12.766	826	13.592
Altri proventi	72	310	382
Totale Ricavi	12.838	1.136	13.974
Costi operativi			
Costi dei prodotti	(11.124)	(494)	(11.618)
Costi del personale	(443)	(783)	(1.226)
Altri costi ed oneri operativi	(368)	(1.675)	(2.043)
Totale costi operativi	(11.935)	(2.952)	(14.887)
Margine operativo lordo	903	(1.816)	(913)
Ammortamenti	(26)	(280)	(306)
Risultato operativo	877	(2.096)	(1.219)
Proventi/(Oneri) finanziari	257	(206)	51
Risultato prima delle imposte	1.134	(2.302)	(1.168)

Per il primo semestre 2017, i principali dati economici relativi ai segmenti individuati sono i seguenti:

	Operazioni VAD Grecia e Turchia	Business-e	Attività Capogruppo e altri settori	Totale Consolidato
<i>Migliaia di Euro</i>				
Ricavi				
Ricavi di vendita	11.036	9.900	917	21.853
Altri proventi	86	337	1.414	1.837
Totale Ricavi	11.122	10.237	2.331	23.690
Costi operativi				
Costi dei prodotti	(9.557)	(5.603)	(404)	(15.564)
Costi del personale	(447)	(3.313)	(765)	(4.525)
Altri costi ed oneri operativi	(356)	(1.415)	(2.064)	(3.835)
Totale costi operativi	(10.360)	(10.331)	(3.233)	(23.924)
Margine operativo lordo	762	(94)	(902)	(234)
Ammortamenti	(32)	(177)	(263)	(472)
Risultato operativo	730	(271)	(1.165)	(706)
Proventi/(Oneri) finanziari	(42)	(308)	(351)	(701)
Risultato prima delle imposte	688	(579)	(1.516)	(1.407)

33. Eventi successivi

Nel mese di agosto 2018 è stato formalizzato un accordo transattivo con Maticmind finalizzato a prevenire un possibile contenzioso poiché, nelle more dell'espletamento di talune verifiche contabili avviate da Maticmind S.p.A. all'esito dell'acquisizione del 100% di Business-e, era stato omesso il pagamento di due tranches di prezzo, in scadenza a fine marzo e a fine aprile 2018, per un totale di Euro 3 milioni. Gli effetti di tale transazione sono già stati riflessi nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2017.

In data 6 agosto 2018 con riferimento alla sottoscrizione dell'accordo finalizzato alla cessione delle società controllate Itway Hellas SA e Itway Turkey Ltd, a Cyber Security 1 AB (già Cognosec) società quotata al Nasdaq (COGS OTC-Nasdaq Intl. Designation: CYBNY), è stata convenuta la proroga del termine per il closing dell'operazione al fine settembre 2018 a fronte dell'incasso previsto di una ulteriore somma di Euro 500 mila, ad oggi non ancora incassata.

Infine, come già riportato nel precedente paragrafo "Valutazioni sulla continuità aziendale", si informa che in data odierna Itway S.p.A ha aggiornato il piano industriale approvato in data 30 maggio 2018 ed il piano finanziario di Itway S.p.A. a tutto il 2019, relative allo scenario conseguente alla dismissione delle controllate detenute in Grecia e in Turchia.

34. Passività potenziali

Gli Amministratori ritengono che non sussistano passività potenziali significative che non siano state considerate ai fini dello stanziamento di eventuali fondi rischi nello stato patrimoniale consolidato, commentati alla precedente Nota 23.

35. Operazioni significative, non ricorrenti, atipiche e/o inusuali

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 non sono state poste in essere operazioni significative e/o non ricorrenti e/o operazioni atipiche e/o inusuali con soggetti terzi, così come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

36. Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

Il principio contabile IFRS 7 prescrive di fornire in bilancio informazioni integrative che consentano agli utilizzatori di valutare:

- la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale - finanziaria ed al risultato economico;
- la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari cui il Gruppo è esposto nel corso dell'esercizio ed alla data di riferimento del bilancio ed il modo in cui questi vengono gestiti.

I principi contabili applicati nella predisposizione del bilancio consolidato relativamente agli strumenti finanziari sono descritti nelle sezioni Principi contabili e Principali criteri di valutazione, mentre la definizione dei rischi finanziari e l'analisi del grado di significatività dell'esposizione del Gruppo Itway alle varie categorie di rischio individuate è di seguito riportata.

Le principali attività finanziarie del Gruppo sono rappresentate da crediti commerciali, cassa e disponibilità liquide che derivano direttamente dall'attività operativa. Le passività finanziarie sono sostanzialmente costituite da debiti a breve verso primari istituti di credito e da debiti a medio lungo-termine verso istituti di leasing.

Nella seguente tabella si fornisce il raccordo tra le voci di bilancio rappresentative di strumenti finanziari e le attività e passività finanziarie, come previsto dal principio contabile IAS 39:

ATTIVO <i>Euro migliaia</i>	Valore contabile	30 giugno 2018			
		Attività per derivati al FVTPL (*)	Crediti e finanzia.	Derivati di copertura	Attività disponibili alla vendita
Altre attività non correnti	33	-	33	-	-
Attività non correnti	33	-	33	-	-
Crediti commerciali	14.427	-	14.427	-	-
Altre attività correnti	3.490	-	3.490	-	-
Cassa e Disponibilità liquide	1.642	-	1.642	-	-
Attività correnti	19.559	-	19.559	-	-

ATTIVO <i>Euro migliaia</i>	Valore contabile	31 dicembre 2017			
		Attività per derivati al FVTPL (*)	Crediti e finanzia.	Derivati di copertura	Attività disponibili alla vendita
Altre attività non correnti	128	-	128	-	-
Attività non correnti	128	-	128	-	-
Crediti commerciali	17.397	-	17.397	-	-
Altre attività correnti	4.793	-	4.793	-	-
Cassa e Disponibilità liquide	440	-	440	-	-
Attività correnti	22.630	-	22.630	-	-

PASSIVO <i>Euro migliaia</i>	Valore contabile	30 giugno 2018		
		Passività per derivati al FVTPL (*)	Altre passività finanziarie	Derivati di copertura
Passività finanziarie non correnti	1.866	-	1.866	-
Passività non correnti	1.866	-	1.866	-
Passività finanziarie correnti	9.823	-	9.823	-
Debiti commerciali	13.889	-	13.889	-
Altre passività correnti	1.278	-	1.278	-
Passività correnti	24.990	-	24.990	-

PASSIVO <i>Euro migliaia</i>	Valore contabile	31 dicembre 2017		
		Passività per derivati al FVTPL (*)	Altre passività finanziarie	Derivati di copertura
Passività finanziarie non correnti	1.899	-	1.899	-
Passività non correnti	1.899	-	1.899	-
Passività finanziarie correnti	9.667	-	9.667	-
Debiti commerciali	15.997	-	15.997	-
Altre passività correnti	1.117	-	1.117	-
Passività correnti	26.781	-	26.781	-

*Fair Value Through Profit and Loss

Le attività e le passività finanziarie sono iscritte ad un valore che non si discosta dal *fair value*.

Rischio di tasso

Gli strumenti finanziari del Gruppo comprendono anticipazioni su crediti da parte di istituti bancari e depositi bancari a vista. Tali strumenti sono destinati a finanziare le attività operative del Gruppo.

La totalità dei finanziamenti ottenuti dal Gruppo prevede tassi di interesse variabili (generalmente Euribor 1-3 mesi + spread). Pertanto, il rischio di tasso di interesse è rappresentato dall'esposizione dei flussi finanziari alle oscillazioni dei tassi di interesse. La politica del Gruppo attuale è quella di non attivare specifiche operazioni di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse. Sulla base dell'esposizione a breve media del periodo, una fluttuazione di 1 punto percentuale nei tassi di interesse comporterebbe una variazione +/- di interessi nell'ordine di circa Euro 98 mila per esercizio. Sulle passività finanziarie non correnti, la fluttuazione di 1 punto percentuale nei tassi di interesse comporterebbe una variazione +/- di interessi nell'ordine di Euro 19 mila per esercizio.

Rischio di cambio

Il Gruppo utilizza come moneta di conto, per le proprie attività di acquisto e di vendita, principalmente l'Euro ed in via residuale il dollaro statunitense e la lira turca.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte. Il Gruppo non ha concentrazioni significative di rischio di credito, pertanto non si ritiene opportuno evidenziare informazioni quantitative e dettagliate, ad eccezione del dettaglio dei crediti commerciali per classi di scaduto che è evidenziato nella Nota 18. Al fine di controllare tale rischio, il Gruppo ha implementato procedure ed azioni per la valutazione della clientela e le eventuali azioni di recupero. Relativamente alle altre attività finanziarie, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, le controparti finanziarie sono esclusivamente istituti finanziari ad alta solvibilità e sono adottate apposite politiche per limitare l'esposizione al rischio di credito nei confronti di un singolo istituto.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili all'azienda non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie nei termini e scadenze prestabilite. Il rischio di liquidità del Gruppo è minimizzato da una gestione puntuale di ottimizzazione del finanziamento delle attività commerciali, a livello centrale da parte della Capogruppo. A questo 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. Tali trattative stanno proseguendo su base bilaterale con i singoli istituti bancari a seguito della cessazione delle trattative collegiali.

La situazione finanziaria a cui si è dato ampio riscontro nel paragrafo continuità aziendale sta creando un rallentamento nello sviluppo delle attività VAS e VAR del Gruppo.

Una gestione prudente del rischio di liquidità viene perseguita mantenendo sufficienti risorse liquide o liquidabili e un'adeguata disponibilità di linee di credito. Oltre a quanto indicato precedentemente nei prospetti di bilancio e nelle note relativamente alle passività finanziarie correnti, le quali scadono entro l'esercizio successivo alla data di bilancio, la tabella seguente analizza le passività finanziarie non correnti del Gruppo, raggruppate in base alla scadenza contrattuale rispetto alla data di bilancio:

<i>Euro migliaia</i>	<i>30/06/2018</i>	<i>Flussi finanziari contrattuali</i>			
		<i>1-2 anni</i>	<i>2-5 anni</i>	<i>oltre</i>	
Passività finanziarie non correnti	1.866	1.866	103	353	1.410
Passività non correnti	1.866	1.866	103	353	1.410

<i>Euro migliaia</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>Flussi finanziari contrattuali</i>			
		<i>1-2 anni</i>	<i>2-5 anni</i>	<i>oltre</i>	
Passività finanziarie non correnti	1.899	1.899	101	477	1.321
Passività non correnti	1.899	1.899	101	477	1.321

Gestione del capitale

L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è quello di mantenere adeguati livelli di indicatori di capitale in modo da supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti. Si ritiene che la miglior valutazione degli indicatori di capitale sia desumibile dai prospetti finanziari che precedono.

37. Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari del Gruppo iscritti in bilancio consolidato non si discostano significativamente dal valore equo.

38. Pubblicazione del progetto di Bilancio

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Itway S.p.A. nella riunione del 12 settembre 2018.

Ravenna, 12 settembre 2018

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente e Amministratore Delegato

G. Andrea Farina



Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti G.Andrea Farina – Amministratore Delegato e Sonia Passatempi Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Itway S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa

e

- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018, nel corso del semestre dal 1 gennaio 2018 al 30 giugno 2018

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

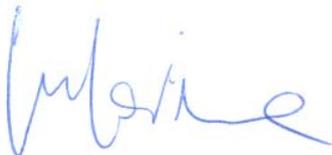
b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

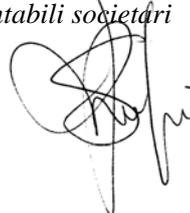
3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Ravenna, 12 settembre 2018

G.Andrea Farina
Presidente & Amministratore Delegato



Sonia Passatempi
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari



**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA
SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti della Società
ITWAY S.p.A.
Via Braille, 15
48124 Ravenna (RA)

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della ITWAY S.p.A. e controllate ("Gruppo Itway") al 30 Giugno 2018. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (IAS Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

ANALISI SpA

Via Barilli, 5/1 - 42124 Reggio Emilia | T. +39 0522 271516 - F. +39 0522 230612 | segreteria@analisi.it
CF - PI - Registro Imprese di Reggio Emilia 01459840359 - Capitale sociale € 200.000 int. versato

Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere le nostre conclusioni

Nel paragrafo “Valutazioni sulla continuità aziendale” delle note illustrative, gli Amministratori hanno descritto la situazione di tensione finanziaria in essere che ha condotto il Gruppo Itway al 30 giugno 2018 ad un indebitamento finanziario corrente pari a Euro 9,8 Milioni, di cui scaduto alla data di bilancio pari a Euro 8,9 Milioni, ad un indebitamento scaduto verso fornitori pari a Euro 8,4 Milioni e ad un indebitamento per debiti tributari e previdenziali scaduti per Euro 0,4 Milioni.

Gli Amministratori per far fronte a tale tensione finanziaria riportano di aver già da tempo avviato una trattativa per la ristrutturazione del debito con le banche, alcune delle quali, come illustrato dagli Amministratori, hanno nel frattempo avviato le azioni di recupero; dette negoziazioni con il ceto bancario sono attualmente in corso e, dopo l'interruzione delle trattative collegiali, stanno proseguendo su base bilaterale con ciascun istituto.

In tale contesto il Gruppo Itway ha ritenuto necessario procedere alla cessione di Itway Hellas SA e Itway Turkey Ltd alla società Cyber Security 1 AB (già Cognosec AB Ltd) per la quale è stato firmato in data 19 giugno 2018 uno SPA (*Sales and Purchase Agreement*) per un valore complessivo di Euro 10 milioni, di cui Euro 2 milioni in denaro da pagarsi entro il closing previsto entro il mese di settembre 2018 ed Euro 8 milioni in azioni Cyber 1 Security 1 AB, cedibili allo stesso prezzo di assegnazione, in 5 rate trimestrali di pari importo dopo la data del closing.

Tutto ciò premesso il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 30 maggio 2018 e successivamente rivisto, in data 12 settembre 2018, un piano industriale del Gruppo Itway per il periodo 2018-2022 sulla base del quale, gli Amministratori, pur riconoscendo la sussistenza di elementi di incertezza in ordine al positivo esito delle operazioni che costituiscono i presupposti fondamentali del piano, hanno redatto il bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

Tale situazione evidenzia profili di incertezza connessi all'aleatorietà della realizzazione di alcuni eventi futuri con particolare riferimento alla conclusione, secondo i termini attualmente previsti negli accordi, della cessione delle partecipate Itway Hellas SA e Itway Turkey Ltd e al buon esito delle negoziazioni con ciascun istituto di credito, tale da consentire la rimodulazione delle scadenze secondo le previsioni del piano e, quindi, ottenere le risorse finanziarie necessarie per sostenere l'operatività della Itway S.p.A. e delle sue partecipate.

I profili di incertezza sopra descritti, che potrebbero comportare effetti negativi sulle valutazioni effettuate in merito alla recuperabilità di alcune poste dell'attivo patrimoniale, complessivamente fanno sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo Itway di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale. In particolare, il presupposto della continuità aziendale è soggetto a



molteplici significative incertezze, con potenziali interazioni e possibili effetti cumulati sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Dichiarazione di impossibilità di esprimere una conclusione

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, a causa degli effetti connessi alle incertezze descritte nel paragrafo “Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere le nostre conclusioni”, non siamo in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Itway al 30 Giugno 2018 al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea.

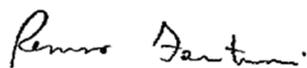
Richiamo d’informativa

Richiamiamo l’attenzione sul paragrafo “Crediti commerciali” delle note illustrative dove viene riportata l’incertezza, che potrebbe comportare impatti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018, sulla recuperabilità di un credito pari a Euro 2,75 milioni, relativo ad un lavoro in corso su ordinazione iscritto in esercizi precedenti, per il quale il committente ha comunicato alla Business-e S.p.A. (società precedentemente controllata da Itway S.p.A. e successivamente ceduta a Maticmind dalla quale il credito è stato acquistato) il proprio diniego al riconoscimento dell’ammontare richiesto a fronte dello stato avanzamento del lavoro eseguito, con conseguente attivazione di un contenzioso, attualmente in fase iniziale.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2017 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 27 giugno 2018 ha espresso una dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio, e il 23 novembre 2017, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Analisi S.p.A.



Renzo Fantini
(Socio)

Reggio Emilia, 13 settembre 2018

