



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20031-28-2018	Data/Ora Ricezione 24 Settembre 2018 18:57:54	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---	---	---

Societa' : Ki group S.p.a.

Identificativo : 108731

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : KIGROUPN03 - x

Tipologia : 1.2; 2.2

Data/Ora Ricezione : 24 Settembre 2018 18:57:54

Data/Ora Inizio : 24 Settembre 2018 18:57:55

Diffusione presunta

Oggetto : KI Group SpA - Approvazione Bilancio Consolidato Semestrale 30-06-2018, stima di chiusura 2018 e Piano Industriale 2019-2021 Gruppo KI

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## Comunicato Stampa

### Approvato il Bilancio Consolidato Semestrale del Gruppo KI al 30 giugno 2018

### Approvata la stima di chiusura 2018 e il Piano Industriale 2019 – 2021 del Gruppo KI

\* \* \*

Torino, 24 settembre 2018

KI Group S.p.A., società quotata all'AIM Italia e attiva nel settore distribuzione all'ingrosso, produzione e vendita al dettaglio di prodotti biologici, informa che in data odierna il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Bilancio Consolidato relativo al primo semestre dell'anno in corso, la stima di chiusura 2018, ed il Piano Industriale 2019-2021 del Gruppo KI.

#### **A) BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE**

##### **Principali risultati consolidati<sup>(\*)</sup> del Gruppo KI al 30 giugno 2018 (IAS-IFRS)**

- Ricavi: Euro 21,83 mln (Euro 24,67 mln al 30 giugno 2017)
- EBITDA: Euro 0,33 mln (Euro 0,08 mln al 30 giugno 2017)
- Risultato netto : perdita di Euro 0,2 mln (perdita di Euro 0,7 mln al 30 giugno 2017)
- Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 7,5 mln (negativa per Euro 8,1 mln al 31 dicembre 2017)

##### **Principali risultati della capogruppo KI Group S.p.a. al 30 giugno 2018<sup>(\*\*)</sup>:**

- Ricavi: Euro 20,1 mln (Euro 22,5 mln al 30 giugno 2017)
- EBITDA: Euro 0,89 mln (Euro 0,89 mln al 30 giugno 2017)
- Risultato netto : Euro 0,54 mln (Euro 0,49 mln al 30 giugno 2017)
- Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 6,26 mln (negativa per Euro 7,14 mln al 31 dicembre 2017)

(\*\*) Dati predisposti ai fini del consolidamento in base ai principi contabili IAS-IFRS

Il Bilancio Consolidato di KI Group S.p.A. al 30 giugno 2018, il cui perimetro include oltre alla capogruppo anche le società controllate *La Fonte della Vita S.r.l.* (produzione di alimenti biologici vegetali sostitutivi di carne e formaggio, la cui commercializzazione è svolta dalla capogruppo), *Organic Food Retail S.r.l.* (vendita al dettaglio di prodotti biologici e naturali) e *Organic Oils Italia S.r.l.* (produzione e commercializzazione in Italia ed all'estero di oli da agricoltura biologica), presenta:

- Ricavi: Euro 21,83 mln (Euro 24,67 mln al 30 giugno 2017)
- EBITDA: Euro 0,33 mln (Euro 0,08 mln al 30 giugno 2017)
- Risultato netto : perdita di Euro 0,2 mln (perdita di Euro 0,7 mln al 30 giugno 2017)
- Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 7,5 mln (negativa per Euro 8,1 mln al 31 dicembre 2017)

I principali risultati della sola capogruppo KI Group SpA (dati predisposti ai fini del consolidamento in base ai principi contabili IAS-IFRS) sono i seguenti:

- Ricavi: Euro 20,1 mln (Euro 22,5 mln al 30 giugno 2017)
- EBITDA: Euro 0,89 mln (Euro 0,89 mln al 30 giugno 2017)
- Risultato netto : Euro 0,54 mln (Euro 0,49 mln al 30 giugno 2017) Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 6,26 mln (negativa per Euro 7,14 mln al 31 dicembre 2017)



La capogruppo Ki Group, che opera nel settore della distribuzione all'ingrosso di prodotti biologici e naturali, sta subendo la continua crisi di consumi dei Canali Erboristerie e Specializzati, conseguenza del forte sviluppo degli assortimenti BIO nel Canale GDO. Una recente ricerca di Nomisma, fornita da Assobio, ha evidenziato un calo del Canale Specializzato del 3%, a fronte di una GDO (Iper + Super) che cresce del 5,3% (Anno Terminante Luglio 2018).

In tale contesto, Ki Group ha avviato Strategie volte all'ingresso nel Canale GDO, che stanno cominciando a produrre fatturati incrementali, ma tutt'ora largamente insufficienti a compensare le perdite dei Canali Specializzati. Sono importanti, da menzionare, i progetti di collaborazione avviati con Conad, Esselunga e Auchan, che si affiancano a quanto già implementato nel 2016 e 2017 con Finiper e Coop Italia.

Inoltre, sono state realizzate nuove iniziative nel Canale Farmacie che cominciano a produrre importanti risultati. E' stato infatti significativamente potenziato l'assortimento di prodotti senza glutine, e in data 29 giugno 2018 è stato firmato un nuovo accordo con Ortis, società belga leader da più di 60 anni nella produzione e vendita di integratori naturali, per la distribuzione esclusiva in Italia nel canale Farmacie ed Erboristerie. La partnership con Ortis - dalla quale sono attesi importanti benefici in termini di crescita comune e che per i primi 12 mesi di contratto prevede un volume di vendite da parte della Società di oltre Euro 2,0 milioni, rientra nella più ampia strategia della Società tesa al rafforzamento ed all'innovazione nei canali Farmacie ed Erboristerie, anche attraverso un significativo potenziamento della rete di vendita in tali Canali.

Relativamente al portafoglio prodotti, nell'arco del primo semestre 2018 la capogruppo Ki Group ha lavorato nella direzione di arricchirlo di prodotti innovativi in categorie esistenti e di espanderlo in aree ancora non presidiate come ad esempio il baby food, il frozen e il rafforzamento dell'area integrazione per il canale farmacia con progetti di forte impatto.

Occorre inoltre menzionare, tra le azioni che porteranno beneficio nell'immediato futuro per la capogruppo, anche il rilancio del progetto "Almaverde Bio Market" (di cui si dirà meglio a commento della controllata Organic Food Retail), dal quale deriverà un incremento delle vendite, grazie alle forniture di KI Group ai nuovi negozi della rete di Ciao Natura, essendo KI Group stesso il fornitore di riferimento per tale catena di punti vendita. Il progetto prevede infatti l'apertura entro il 2019 di 11 punti vendita, di cui 4 già oggi aperti a Roma.

La capogruppo ha infine continuato sia il potenziamento dei programmi esistenti ("Ki ama Bio", "Ki ama Bio 4you") - in modo da generare sempre più fedeltà per i punti vendita aderenti - sia l'attuazione di nuovi programmi di comunicazione mirati sui principali *Brand*, attraverso investimenti su stampa specializzata e partecipazione ad importanti eventi nazionali e regionali a *target*.

In termini di redditività della gestione, il margine operativo lordo (EBITDA) della capogruppo si attesta, nonostante una significativa contrazione del fatturato, a Euro 888 migliaia (rispetto agli Euro 892 migliaia del 30 giugno 2017), (4,6% sul totale ricavi al 30 giugno 2018). Tale risultato è principalmente dovuto, da una parte alla minor contribuzione lorda derivante dalla riduzione dei volumi di fatturato, con un effetto negativo per circa Euro 683 migliaia, quasi interamente compensata da una riduzione complessiva di costi operativi per circa Euro 679 migliaia, tra cui i costi variabili per provvigioni e trasporti, i costi logistici, e i costi del personale.

Con riferimento alla società controllata Organic Food Retail, interamente controllata dalla capogruppo KI Group e finalizzata alla creazione in Italia di una catena ad insegna "Almaverde Bio Market" di piccoli supermercati specializzati nell'offerta al dettaglio di prodotti alimentari biologici e biodinamici, si è ulteriormente dato corso al processo di ristrutturazione interno finalizzato al rilancio del progetto "Almaverde Bio Market", che ha dato origine nel 2017 alla costituzione della nuova società Ciao Natura Spa, joint venture fra OFR e la società Vitanova srl.



Per quanto riguarda inoltre la società controllata La Fonte della Vita, società di produzione di prodotti biologici vegetali, sostitutivi di carne e formaggio, i ricavi di vendita al 30 giugno 2018 sono pari a Euro 866 migliaia ed in flessione rispetto all'esercizio precedente per un valore di Euro 183 migliaia (-17,4%); le ragioni della flessione delle vendite risiedono nell'acuirsi della concorrenza nella specifica categoria di prodotti da parte di proposte analoghe vegetali non biologiche.

In merito, infine, alla società Organic Oils Italia, società di produzione e commercializzazione, in Italia ed all'estero, di oli biologici di oliva e di semi interamente controllata da Ki Group, i ricavi totali del primo semestre 2018 sono risultati pari a Euro 1.956 migliaia, in flessione rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente per Euro 171 migliaia (-8,0%). Tale diminuzione è dovuta ad una flessione delle vendite registrata sui mercati esteri, mentre il mercato italiano, nel complesso stabile, ha registrato una sensibile riduzione degli ordinativi da parte dei principali operatori del settore biologico specializzato, controbilanciata dalla crescita di fatturato verso il segmento Industria.

I risultati del semestre beneficiano, di contro, di una migliore marginalità rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente grazie all'avvenuta conclusione, nel secondo semestre dello scorso esercizio, di importanti investimenti in macchinari ed impianti industriali, che hanno permesso maggiore elasticità e produttività, con conseguenti migliori marginalità.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2018 è pari a Euro 7,5 milioni, segnando una riduzione di Euro 0,6 milioni rispetto ad Euro 8,1 milioni del 31 dicembre 2017. Durante il primo semestre del 2018 non sono stati contratti nuovi finanziamenti.

Di seguito si riportano i principali risultati consolidati conseguiti da Ki Group S.p.A. nel primo semestre 2018 e nel pari periodo 2017:

<b>Conto economico consolidato (importi Euro migliaia)</b>	<u>I semestre 2018</u>	<u>I semestre 2017</u>
<b>Ricavi</b>	<b>21.831</b>	<b>24.670</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>330</b>	<b>76</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>107</b>	<b>-197</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>28</b>	<b>-488</b>
<b>Utile netto derivante da attività in funzionamento</b>	<b>-202</b>	<b>-708</b>
<b>Risultato netto delle discontinued operations</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>-202</b>	<b>-707</b>

<b>Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (importi in migliaia)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Attività non correnti	3.737	3.440
Attività correnti	14.344	15.865
Attività destinate alla dismissione	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>18.081</b>	<b>19.306</b>
Patrimonio netto	(5.409)	(5.207)
Passività non correnti	4.607	4.928
Passività correnti	18.882	19.585
Passività associate ad attività destinate alla dismissione	-	0
<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</b>	<b>18.081</b>	<b>19.306</b>



	30/06/2018	31/12/2017
A. Cassa e Banche attive	120	466
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>120</b>	<b>466</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	150
F. Debiti bancari correnti	(5.760)	(6.067)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(679)	(1.164)
H. Altri debiti finanziari correnti	(152)	(248)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(6.590)</b>	<b>(7.479)</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>(6.470)</b>	<b>(6.863)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(868)	(1.052)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(169)	(190)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(1.037)</b>	<b>(1.242)</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>(7.507)</b>	<b>(8.105)</b>

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione, nell'esercizio 2018 KI Group S.p.A implementerà iniziative volte al recupero di fatturato e miglioramento della profittabilità, attraverso le Strategie di sviluppo in nuovi Canali ed il contenimento dei costi fissi.

Verranno pertanto perseguiti sia il rafforzamento delle attività distributive della capogruppo, sia il processo di integrazione a valle attraverso la controllata Organic Food Retail.

Il Bilancio Consolidato al 30 giugno 2018, corredato della Relazione degli amministratori sulla gestione e della Relazione della Società di Revisione, a seguito dell'approvazione del CdA è stato pubblicato sul sito della società [www.kigroup.com](http://www.kigroup.com) nella sezione Investor Relations.

## B) PIANO INDUSTRIALE 2019 - 2021

In data odierna il Consiglio di Amministrazione della Società ha anche discusso ed approvato la stima di chiusura 2018, ed il piano industriale consolidato del Gruppo KI per il periodo 2019 – 2021 (il "Piano 2019 -2021").

La stima di chiusura dell'esercizio 2018, evidenzia un fatturato consolidato di Euro 42,4 milioni, in calo del 7,5% rispetto all'esercizio precedente, ma con dati di redditività in netto miglioramento con: **un EBITDA 2018 pari ad Euro 0,871 milioni (Euro -0,891 milioni nel 2017) in crescita di Euro 1,762 milioni rispetto all'esercizio precedente**, un EBIT 2018 pari ad Euro 0,432 milioni (Euro -1,905 milioni nel 2017) in crescita di Euro 2,437 milioni rispetto all'esercizio precedente, un Risultato netto 2018 pari ad Euro -0,03 milioni (Euro -2,498 milioni nel 2017) in miglioramento di Euro 2,511 milioni rispetto al periodo precedente, ed una Posizione Finanziaria Netta 2018 che si dovrebbe assestare a Euro 6,0 milioni, rispetto a Euro 8,1 milioni nel 2017 (in calo di Euro 2,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2017).

Da evidenziare che il fatturato atteso 2018 non beneficia ancora pienamente delle nuove iniziative e strategie impostate dalla Società nel corso del corrente esercizio, iniziative che cominceranno a produrre compiutamente i propri effetti a partire dalla seconda metà del 2018 andando a regime nell'arco dell'esercizio 2019.

Negli esercizi successivi, il Piano 2019-2021 evidenzia, infatti, una crescita del fatturato consolidato previsto al 2021 pari a Euro 47,752 milioni, +12,7% vs 2018, in virtù di nuove azioni strategiche di sviluppo implementate nei canali "Farmacie" e "GDO" (Grande Distribuzione Organizzata), ed allo sviluppo della *partnership retail* con Ciao Natura (in particolare, lo sviluppo di una rete di punti vendita ad insegna Almaverde Bio Market).

La capogruppo Ki Group e' il maggior contribuente al miglioramento di fatturato (da € 37,8 milioni nel 2018 a 41,9 milioni nel 2021; +10,8%), ed EBITDA (da Euro 1.4 milioni nel 2018, a 2,1 milioni nel 2021).



Le maggiori crescite della capogruppo Ki Group sono attese nel canale "Farmacie", in cui la Società beneficerà dell'accordo di distribuzione triennale recentemente sottoscritto con Ortis, società belga operativa da più di 60 anni nella produzione e vendita di integratori naturali fito, ed in cui ha rafforzato sensibilmente la propria rete commerciale. In tale canale, la Società ha, inoltre, allo studio nuovi progetti ed accordi che saranno finalizzati entro l'anno.

Ma anche la GDO e l'Export contribuiranno sensibilmente alla crescita di fatturato, con 3 milioni di € incrementali dal 2018 al 2021, grazie ad un portafoglio prodotti piu' completo .

Da segnalare infine che al 30 giugno 2018 il Gruppo ha completato la fase di ristrutturazione legata alla chiusura dei supermercati bio, mentre è entrata in fase operativa la società Ciao Natura (retail specializzato) con l'apertura ad oggi di 4 punti vendita e previsione di ulteriori aperture entro fine 2018.

In conseguenza della crescita attesa del fatturato, ed in un contesto di continua attenzione ai costi di gestione, sulla base del Piano 2019-2021 si prevede che i principali dati economici al 2021 avranno il seguente sviluppo:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO	2017	2018	2019	2020	2021
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>45.803</b>	<b>42.375</b>	<b>43.017</b>	<b>45.198</b>	<b>47.752</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-891</b>	<b>871</b>	<b>1.446</b>	<b>1.922</b>	<b>2.629</b>
<b>EBIT</b>	<b>-1.905</b>	<b>432</b>	<b>1.033</b>	<b>1.535</b>	<b>2.256</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-2.498</b>	<b>-26</b>	<b>513</b>	<b>938</b>	<b>1.523</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>8.105</b>	<b>6.015</b>	<b>6.651</b>	<b>5.856</b>	<b>3.671</b>

Da segnalare, inoltre, che il Patrimonio Netto consolidato, sulla base delle ipotesi del Piano 2019 – 2021 e assumendo l'eventuale integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale in corso, deliberato per circa Euro 1.0 milione comprensivo di sovrapprezzo, potrà passare da Euro – 5,207 milioni nel 2017 a Euro – 1,259 previsti nel 2021 .

\* \* \*

*Ki Group S.p.A. ("Ki Group"), anche per il tramite delle proprie controllate, opera nella distribuzione all'ingrosso, produzione e vendita al dettaglio di prodotti biologici e naturali, prevalentemente nel territorio nazionale, e principalmente attraverso i canali specializzati (alimentari biologici, erboristerie e farmacie).*

Il codice alfanumerico per le azioni è "KI". Il codice ISIN è per le azioni IT0004967672.

Nomad della Società è Envent Capital Markets Ltd; Banca FinnatEuramerica S.p.A. agisce come *Specialist* della società.

Per ulteriori informazioni:

**EMITTENTE**

**Ki Group S.p.A.**

Strada Settimo 399/11

10156 Torino

Michele Mazzaro (Investor Relations)

E-mail: [m.mazzaro@kigroup.com](mailto:m.mazzaro@kigroup.com)

**SPECIALIST**

**Banca Finnat Euramerica S.p.A.**

Piazza del Gesù, 49

00186 Roma

Ufficio Investitori Istituzionali

Tel.: +39 06 69933393

Fax: +39 06 69933435

E-mail: [istituzionali@finnat.it](mailto:istituzionali@finnat.it)

**NOMAD**

**EnVent Capital Markets Ltd.**

42 Berkeley Square, London W1J 5AW (UK) Tel.: +44(0) 20 35198451

Italian Branch

Via Barberini, 95

00187 Roma

Paolo Verna



Tel. +44 (0) 2035198451 / +39 06 896841  
Fax :+39 06 89684155  
E-mail: [pverna@enventcapitalmarkets.uk](mailto:pverna@enventcapitalmarkets.uk)

Allegati:

- 1 - Conto Economico Consolidato riclassificato al 30 giugno 2018
- 2 - Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato al 30 giugno 2018
- 3 - Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2018



## Comunicato Stampa

### Allegato 1 – Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2018

<i>euro migliaia</i>	I sem 2018	I sem 2017
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>21.158</b>	<b>24.152</b>
Altri ricavi e proventi	673	518
Consumi di materie e servizi esterni	(19.321)	(21.921)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.510</b>	<b>2.749</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,4%</i>
Costo del lavoro	(2.181)	(2.674)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>329</b>	<b>75</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>1,6%</i>	<i>0,3%</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(223)	(272)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>106</b>	<b>(197)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>0,5%</i>	<i>-0,8%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(58)	(59)
Utili/(Perdite) da partecipazioni valutate col metodo del patrimc	(20)	(232)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>28</b>	<b>(488)</b>
Imposte correnti e differite	(230)	(220)
<b>Risultato delle attività in funzionamento</b>	<b>(202)</b>	<b>(708)</b>
Risultato netto delle attività in dismissione	-	-
<b>Risultato al netto delle attività in dismissione</b>	<b>(202)</b>	<b>(708)</b>





## Comunicato Stampa

### Allegato 2 – Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 giugno 2018

<i>euro migliaia</i>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Capitale fisso netto</b>	<b>2.070</b>	<b>1.740</b>
<i>di cui immobilizzazioni materiali</i>	1.463	1.547
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>1.931</b>	<b>3.143</b>
<i>di cui: rimanenze di magazzino</i>	4.103	4.668
<i>di cui: crediti commerciali</i>	8.578	9.085
<i>di cui: debiti commerciali</i>	(10.421)	(10.234)
Altre attività e passività di esercizio	(329)	(376)
<b>Capitale investito</b>	<b>4.001</b>	<b>4.883</b>
<b>Gruppi in dismissione</b>	-	-
Benefici per i dipendenti - TFR	(1.903)	(1.985)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.098</b>	<b>2.898</b>
<i>coperto da:</i>		
<b>Mezzi propri</b>	<b>(5.409)</b>	<b>(5.207)</b>
<b>Posizione finanziaria netta - (a credito)</b>	<b>7.507</b>	<b>8.105</b>
<i>di cui: disponibilità liquide / depositi bancari</i>	(120)	(466)
<i>di cui: debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine</i>	6.590	7.479
<i>di cui: debiti verso banche e altri finanziatori a medio-lungo termine</i>	1.037	1.242
<i>di cui: crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti</i>	-	(150)
<b>Rapporto debt/equity</b>	<b>(1,39)</b>	<b>(1,56)</b>



## Comunicato Stampa

### Allegato 3 - Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<i>Note</i>	<b>I sem 2018</b>	<b>I sem 2017</b>
Risultato netto del periodo da attività in funzionamento		(202)	(708)
Imposte sul reddito	28	230	220
Ammortamenti e svalutazioni	1,2	223	272
Accantonamenti		37	218
Altre variazioni		-	-
Oneri/(Proventi) finanziari netti	27	58	59
(Utile)/Perdita da partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto		20	232
<b>Flusso monetario dalla gestione corrente</b>		<b>366</b>	<b>293</b>
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	10	507	892
(Aumento)/Diminuzione rimanenze	9	565	553
Aumento/(Diminuzione) debiti commerciali	19	187	(796)
Variazione fondi (inclusi benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro)	17,18	(219)	(12)
Variazione netta altri debiti/crediti		(681)	372
Imposte pagate nell'anno		(267)	-
Variazione netta crediti/debiti tributari	12,20	582	153
Variazione netta passività/attività fiscali per imposte differite/anticipate		(278)	(31)
Altre variazioni		-	-
<b>Flusso monetario da attività operative</b>		<b>762</b>	<b>1.424</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	2	(48)	(28)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	1	(58)	(209)
(Plusvalenze)/Minusvalenze da cessione immobilizzazioni		-	-
Investimenti in altre imprese		-	(285)
Disinvestimenti - immobilizzazioni materiali		-	25
Altre variazioni		-	1
Dividendi da partecipazioni		-	-
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>		<b>(106)</b>	<b>(496)</b>
Incremento/(Decremento) di debiti finanziari (correnti e non)	16	(1.094)	(1.031)
(Incremento)/Decremento di crediti finanziari (correnti e non)	13	150	92
Oneri/(Proventi) finanziari netti	27	(58)	(59)
Pagamento dividendi		-	-
Pagamento dividendo straordinario		-	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		<b>(1.002)</b>	<b>(998)</b>
Flusso monetario da attività operative cessate e da attività destinate alla vendita		-	-
<b>FLUSSO DI DISPONIBILITA' LIQUIDE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(346)</b>	<b>(70)</b>
Disponibilità liquide iniziali	14	466	538
Flusso di disponibilità liquide dell'esercizio		(346)	(70)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	14	<b>120</b>	<b>468</b>

Fine Comunicato n.20031-28

Numero di Pagine: 11