



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20071-7-2018	Data/Ora Ricezione 28 Settembre 2018 16:42:28	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
--	---	---

Societa' : Masi Agricola S.p.A.
Identificativo : 108936
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : MASIN01 - Girotto
Tipologia : 2.2
Data/Ora Ricezione : 28 Settembre 2018 16:42:28
Data/Ora Inizio : 28 Settembre 2018 16:42:29
Diffusione presunta
Oggetto : RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO
SEMESTRE 2018

Testo del comunicato

Vedi allegato.

MASI AGRICOLA: RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2018

RICAVI +1%, REDDITIVITA' IN LINEA CON 1H 2017 E CASHFLOW POSITIVO

MASI WINE EXPERIENCE SI ARRICCHISCE DI ULTERIORE MASI WINE BAR A CORTINA

- Ricavi netti 29,5 milioni di euro (29,2 mln di euro nel 1H-2017, +1%)
- EBITDA 5,9 milioni di euro (5,8 mln di euro nel 1H-2017)
- EBIT 4,5 milioni di euro (4,5 mln di euro nel 1H-2017)
- Utile netto di periodo 2,7 milioni di euro, pari al 9,2% (2,8 mln di euro nel 1H-2017, pari al 9,5%)
- Indebitamento finanziario netto 5,6 milioni di euro (9,0 mln di euro al 31 dicembre 2017), *cashflow* positivo

Sant'Ambrogio di Valpolicella, 28 settembre 2018. Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di Masi Agricola S.p.A., società quotata nell'AIM Italia e tra i leader italiani nella produzione di vini *premium*, che ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018.

Sandro Boscaini, Presidente di Masi Agricola, ha dichiarato: «*Il nostro obiettivo è la crescita sana nel medio-lungo termine, ma guardando al contesto del primo semestre 2018 reputiamo soddisfacente la performance conseguita: infatti in diversi mercati in cui siamo presenti notiamo una fase di crescente difficoltà - e spesso cali vistosi - delle categorie vinicole che proponiamo. Avere e alimentare un brand forte e riconosciuto, ma anche una strategia che si rapporta con i cambiamenti in corso a livello distributivo, ci ha consentito di realizzare risultati stabili, dedicandoci nel contempo a progetti di sviluppo*».

ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Analisi dei ricavi

Ripartizione delle vendite per area geografica:

<i>(migliaia di euro)</i>	1H-2018		1H-2017		Esercizio 2017	
		%		%		%
Italia	5.817	19,7%	5.104	17,5%	12.712	19,7%
Altri Paesi europei	12.705	43,1%	12.059	41,3%	26.405	41,0%
Americhe	9.961	33,8%	10.892	37,3%	23.629	36,7%
Resto del mondo	988	3,4%	1.113	3,8%	1.628	2,5%
Totale	29.471	100,0%	29.168	100,0%	64.374	100,0%

Il primo semestre 2018 si è chiuso con un incremento dei ricavi consolidati pari all'1%. In particolare, l'Italia aumenta del 14%, l'Europa del 5,4%, mentre le Americhe diminuiscono dell'8,5% e il Resto del mondo dell'11,2%.

Ricavi riclassificati secondo il posizionamento commerciale del prodotto¹:

	1H-2018	1H-2017	Esercizio 2017
Top Wines	22,9%	23,5%	24,3%
Premium Wines	53,5%	54,5%	53,2%
Classic Wines	23,6%	22,0%	22,5%

La solvibilità della clientela e l'incasso del credito non hanno dimostrato particolari criticità e sono rimasti in linea con gli esercizi precedenti.

Esaminando l'aspetto della stagionalità occorre ricordare che generalmente negli ultimi esercizi i secondi semestri hanno costantemente realizzato oltre la metà dei ricavi annui.

Analisi dei risultati operativi e netti consolidati

L'**EBITDA** passa da euro 5.839 migliaia a euro 5.896 migliaia (*EBITDA margin* stabile al 20%). In particolare:

- a) il Margine industriale lordo risulta superiore alla controcifra sia in valore assoluto (da euro 19.683 migliaia a euro 20.233 migliaia) che in termini percentuali (68,7% circa nel 2018 contro 67,5% del primo semestre 2017);
- b) i *costi per servizi e godimento beni di terzi* aumentano di euro 756 migliaia (passando da euro 9.808 migliaia a euro 10.564 migliaia), fondamentalmente per maggiore supporto ai mercati;
- c) i *costi per il personale* registrano un aumento di euro 133 migliaia, più che compensato dalla diminuzione degli altri costi operativi, pari a euro 144 migliaia;
- d) gli altri ricavi e proventi aumentano di euro 253 migliaia, passando da euro 474 migliaia a euro 727 migliaia, principalmente per maggiori contributi OCM.

L'**EBIT** semestrale passa da euro 4.493 migliaia a euro 4.515 migliaia (*EBIT margin* stabile al 15% circa), dopo aver speso ammortamenti e svalutazioni per euro 1.381 migliaia.

Proventi e oneri finanziari, proventi e oneri da partecipazioni, utili e perdite su cambi: queste voci registrano complessivamente un importo netto negativo di euro 299 migliaia, contro euro 202 migliaia del primo semestre 2017.

¹ Con riferimento a un tendenziale posizionamento di fascia-prezzo *retail* a scaffale in Italia, si intende: *Top Wines*: vini con prezzo per bottiglia superiore a 25 euro; *Premium Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra i 10 e 25 euro; *Classic Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra 5 e 10 euro.

Imposte: in linea, attestandosi a euro 1.509 migliaia contro euro 1.524 migliaia.

L'**utile netto** consolidato del periodo risulta sostanzialmente stabile, passando da euro 2.766 migliaia a euro 2.706 migliaia.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 giugno 2018 ammonta a euro 5.598 migliaia, contro euro 8.970 migliaia al 31 dicembre 2017, con un *cashflow* positivo nel semestre per euro 3.373 migliaia, contro un assorbimento di cassa di euro 3.432 migliaia nel primo semestre 2017. Va ricordato che il primo semestre 2017 risente di una distribuzione di dividendi per complessivi euro 2.894 migliaia, mentre la distribuzione di dividendi 2018 è avvenuta nel secondo semestre.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo ha ricevuto molteplici premi e riconoscimenti da parte di primarie autorità di rating nazionali e internazionali, come accade regolarmente, in favore di una vasta pluralità di vini. Fa però piacere segnalare che continua ad essere premiata anche l'iniziativa strategica denominata "Masi Wine Experience", volta a stabilire un contatto sempre più diretto con il consumatore finale per metterlo in condizione di conoscere tutte le referenze della carta-vini, ma soprattutto per fargli vivere i valori del marchio in termini esperienziali, dando a quest'ultimo nuovi e ulteriori contenuti, espressione di un vero e proprio *lifestyle*. In tal senso nel primo semestre 2018 sono stati conferiti:

- il Guest Review Award 2017 di Booking.com alla Foresteria di Possessioni di Serego Alighieri;
- l'Excellence Certificate di Tripadvisor 2017 a Masi Tenuta Canova di Lazise del Garda;
- il "Best of Wine Tourism" 2019, quest'anno nella categoria "Esperienze innovative nell'Enoturismo", che ha reso omaggio al *Masi Wine Discovery Museum*, sempre presso Masi Tenuta Canova.

In termini di riconoscimenti a Masi come azienda vitivinicola tout-court, invece, va segnalata una celebrazione in grande stile con il Gruppo Tecnico Masi voluta e organizzata da Veronafiere al 52esimo Vinitaly, in onore dei 30 anni del Seminario Tecnico, che ha contribuito nel tempo a rendere l'Amarone un emblema del Made in Italy famoso in tutto il mondo. Protagonisti dell'evento sono stati ovviamente gli Amaroni del Gruppo, con una indimenticabile verticale di 30 anni, alla presenza della stampa italiana e straniera e un pubblico selezionato di esperti.

Per quanto riguarda la controllata Canevel Spumanti S.p.A. vanno ricordati il lancio di Campofalco, Valdobbiadene Prosecco Superiore biologico *single vineyard*, e della release *Black Label* dell'apprezzato Valdobbiadene Prosecco Superiore D.O.C.G. Brut, appositamente ideata per il canale Duty Free. Entrambi questi nuovi prodotti concretizzano le sinergie sottostanti all'acquisizione di Canevel da parte di Masi, che può aggiungere ai già ottimi fondamentali del marchio di

Valdobbiadene la propria expertise di canale (travel retail nella fattispecie) e di prodotto.

Infine, ha avuto inizio l'intervento di ristrutturazione e ampliamento della cantina storica Boscaini a Marano di Valpolicella (VR) in Località Valgatara, oggi sede principale dell'attività di produzione e imbottigliamento dei vini del Gruppo Masi. La cantina fu acquisita da Paolo Boscaini nel 1882, assieme ai vigneti circostanti, quando l'azienda ha trasferito la propria sede dal "Vaio dei Masi" in Torbe alla Valle di Marano. In questa prima fase i lavori riguardano il reparto di vinificazione.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Alla data odierna abbiamo sostanzialmente concluso la vendemmia 2018 nei vigneti del Gruppo, ad eccezione della Provincia di Verona, in cui continueremo anche nelle prossime settimane. Se l'annata viticola 2017 è stata tra le più scarse degli ultimi cinquant'anni, per effetto degli eventi climatici che si sono accaniti con inusuale ed eccezionale portata negativa, quest'anno siamo tornati a valori medi riferiti ad annate di piena produzione. Le condizioni vegetative del 2018 sono state caratterizzate da alternarsi di situazioni meteo differenti, ma complessivamente favorevoli. Attualmente possiamo affermare che la quantità di uva disponibile risulta abbondante, significativamente superiore al 2017, presentando una qualità eterogenea, generalmente buona o molto buona, con diverse punte di ottimo ed alcune di eccellente.

Per quanto riguarda la messa a riposo delle uve per l'appassimento, questi giorni ci stanno regalando un clima secco, con un deciso abbassamento delle temperature: condizioni ideali per l'avvio del processo che ci consente di ottenere non solo gli Amaroni e i Reciotti, ma tanti altri vini Masi, rappresentando una vera e propria expertise aziendale.

In data 26 settembre 2018 Masi Agricola S.p.A. ha sottoscritto un accordo di joint venture con la società Tofana S.r.l. per aprire un wine bar e ristorante monomarca a Cortina D'Ampezzo a insegna "Drusciè Masi Wine Bar – Vino e Cucina - Cortina". Questa iniziativa rientra in *Masi Wine Experience*, il macroprogetto strategico del Gruppo volto a instaurare un contatto sempre più diretto con il consumatore finale per comunicare in modo più efficace le caratteristiche del marchio e i valori retrostanti, in termini vinicoli, ma anche più ampiamente culturali e di lifestyle. Un modo per arricchire il brand di ulteriori significati. Masi Wine Experience è presente in questa forma in Valpolicella Classica (Foresteria e wine shop Serego Alighieri), Lazise del Garda (Masi Tenuta Canova), Valdobbiadene (wine shop Canevel), Zurigo (Zurich Masi Wine Bar) e Argentina (Masi Tupungato).

La joint venture, che avrà durata inizialmente di 8 anni, prevede il coinvestimento dei due partner per allestire il locale, ubicato nei pressi del rifugio "Col Drusciè 1778". La gestione si avvarrà delle esperienze di successo degli altri wine bar ristoranti monomarca Masi nel brandizzare i propri servizi di eccellenza e sarà svolta dalla consolidata professionalità di Tofana S.r.l., che già gestisce la linea di risalita funiviaria della Tofana, unitamente agli esercizi commerciali ubicati nel comprensorio. L'apertura è prevista per l'inizio della prossima stagione sciistica.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Purtroppo sussistono elementi che rendono in qualche modo più difficoltosa la prevedibilità della gestione: tra gli altri la generale incertezza socio-politica ed economica in parecchi mercati, la volatilità dei mercati finanziari e conseguentemente dei tassi di cambio, l'incrementata prudenza dei clienti negli acquisti.

Ormai quasi alla fine di settembre 2018 l'andamento delle vendite sulla base delle statistiche aziendali risulta sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, con un trend particolarmente positivo delle iniziative Masi Wine Experience di ricettività diretta e di Canevel.

ALTRE INFORMAZIONI

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di porre in essere le procedure necessarie a modificare in "Masi Wine Experience S.r.l." la denominazione sociale della interamente posseduta Terre e Vigne S.r.l., che gestisce i servizi esperienziali collaterali al core business del Gruppo, inclusa la conduzione delle attività monomarca presso le Tenute Serego Alighieri e Masi Tenuta Canova, e al contempo presta supervisione operativa agli altri luoghi della *Masi Wine Experience*. Quello che finora era stato un brand in sviluppo acquisisce così una propria autonomia anche legale.

PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA E DELLA RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018 e la relazione sulla revisione contabile limitata emessa da Ernst & Young S.p.A. sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, Borsa Italiana S.p.A. e sul sito internet www.masi.it, nella sezione Investors/Bilanci. Masi Agricola S.p.A. informa che la suddetta relazione della società di revisione, riportata nel seguito, non contiene rilievi.

MASI AGRICOLA

Masi Agricola è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio ancorati ai valori del territorio delle Venezie. Grazie all'utilizzo di uve e metodi autoctoni, e a una continua attività di ricerca e sperimentazione, Masi è oggi uno dei produttori italiani di vini pregiati più conosciuti al mondo. I suoi vini e in particolare i suoi Amaroni sono pluripremiati dalla critica internazionale. Il modello imprenditoriale del Gruppo coniuga l'alta qualità e l'efficienza con l'attualizzazione di valori e tradizioni del proprio territorio. Il tutto in una visione che porta Masi a contraddistinguersi non solo per il core business, ma anche per la realizzazione di progetti di sperimentazione e ricerca in ambito agricolo e vitivinicolo, per la valorizzazione e la promozione del territorio e del patrimonio culturale delle Venezie. Il Gruppo può contare su una forte e crescente vocazione internazionale: è presente in oltre 120 Paesi, con una quota di esportazione di oltre l'80% del fatturato complessivo. Il Gruppo Masi ha fatturato nel 2017 oltre 64 milioni di euro con un EBITDA margin del 20% circa. Masi ha una precisa strategia di crescita che si basa su tre pilastri: crescita organica attraverso il rafforzamento nei tanti mercati dove è già protagonista; allargamento dell'offerta di vini legati ai territori e alle tecniche delle Venezie, anche aggregando altre aziende vitivinicole; raggiungimento di un contatto più diretto con il consumatore finale, dando più pregnanti significati al proprio marchio, internazionalmente riconosciuto.

Il codice alfanumerico delle azioni è "MASI" e il codice ISIN è IT0004125677. Il lotto minimo di negoziazione è 250 azioni.

Nomad e Specialist della società è Equita Sim S.p.A..

ALLEGATI

- Conto economico consolidato riclassificato
- Stato patrimoniale consolidato riclassificato
- Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

Nota: i dati relativi al 2018 e 2017 sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS. I dati relativi all'esercizio 2017 sono stati sottoposti a revisione contabile completa, mentre i dati relativi al primo semestre 2018 e al primo semestre 2017 sono stati sottoposti

MASI AGRICOLA S.P.A.

VIA MONTELEONE, 26 – 37015 GARGAGNAGO DI SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA – VERONA – ITALIA
TELEFONO +39 045 6832511 – FAX +39 045 6832435 – MASI@MASI.IT – WWW.MASI.IT



a revisione contabile limitata. Il conto economico, lo stato patrimoniale e il rendiconto finanziario sono stati riclassificati secondo uno schema che viene normalmente utilizzato dal management e dagli investitori per valutare i risultati del Gruppo. Tali prospetti di bilancio riclassificati non rispondono agli standard di presentazione richiesti dai Principi Contabili Internazionali (IFRS) e non debbono quindi essere visti come sostitutivi di questi ultimi. Tuttavia, poiché ne riportano gli stessi contenuti, essi sono facilmente riconciliabili con quelli previsti dai principi contabili di riferimento.

Per ulteriori informazioni:

Masi Agricola S.p.A.

Investor Relations

Federico Girotto

Tel: +39 045 6832511

Fax: +39 045 6832535

Email: investor@masi.it

Nomad e Specialista

EQUITA SIM S.p.A.

Roberto Borsato

Tel: +39 02 6204 1

Fax: +39 02 2900 5805

Email: r.borsato@equitasim.it

Ufficio Stampa Finance

Close to Media

Luca Manzato, Adriana Liguori

Tel: +39 02 70006237

Fax: +39 02 89694809

Email: luca.manzato@closetomedia.it

adriana.liguori@closetomedia.it

Ufficio Stampa Masi Agricola S.p.A.

Elisa Venturini

Tel: +39 045 6832511

Cell: +39 335 7590837

Email: elisa.venturini@masi.it

www.masi.it

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	1H-2018	% sui ricavi	1H-2017 (a)	% sui ricavi	Esercizio 2017	% sui ricavi
Ricavi	29.471	100,0%	29.168	100,0%	64.374	100,0%
Costo di acquisto e produzione del venduto	(9.238)	(31,3%)	(9.485)	(32,5%)	(21.972)	(34,1%)
Margine Industriale lordo	20.233	68,7%	19.683	67,5%	42.402	65,9%
Costi per servizi	(10.564)	(35,8%)	(9.808)	(33,6%)	(21.192)	(32,9%)
Costi per il personale	(4.347)	(14,7%)	(4.214)	(14,4%)	(8.921)	(13,9%)
Altri costi operativi	(153)	(0,5%)	(297)	(1,0%)	(551)	(0,9%)
Altri ricavi e proventi	727	2,5%	474	1,6%	1.235	1,9%
EBITDA (*)	5.896	20,0%	5.839	20,0%	12.972	20,2%
Ammortamenti	(1.347)	(4,6%)	(1.310)	(4,5%)	(2.777)	(4,3%)
Svalutazioni	(34)	(0,1%)	(36)	(0,1%)	(28)	(0,0%)
EBIT (**)	4.515	15,3%	4.493	15,4%	10.167	15,8%
Proventi finanziari	83	0,3%	287	1,0%	77	0,1%
Oneri finanziari	(251)	(0,9%)	(221)	(0,8%)	(410)	(0,6%)
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	0	0,0%	75	0,3%	75	0,1%
Utili (perdite) su cambi	(131)	(0,4%)	(343)	(1,2%)	(408)	(0,6%)
Risultato prima delle imposte	4.215	14,3%	4.291	14,7%	9.500	14,8%
Imposte sul reddito	(1.509)	(5,1%)	(1.524)	(5,2%)	(2.776)	(4,3%)
Utile del periodo	2.706	9,2%	2.766	9,5%	6.725	10,4%

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

(**) L'EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle poste straordinarie e delle imposte dell'esercizio. L'EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione delle fonti di finanziamento sia di terzi che proprie. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

(a) I dati relativi al primo semestre 2017 vengono riesposti in accordo con gli International Financial Reporting Standards (IFRS), adottati dalla Società a partire dalla predisposizione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, con data di prima applicazione (First Time Adoption – FTA) 1 gennaio 2016.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017 (a)	Delta	30.06.2017
Immobilizzazioni immateriali	15.295	15.286	9	15.291
Immobilizzazioni materiali	54.669	54.234	435	54.090
Attività agricole e biologiche	6.114	6.179	(66)	5.931
Altre attività nette non correnti	1.149	1.257	(108)	1.306
Attivo fisso netto	77.226	76.955	271	76.618
Crediti verso clienti	12.720	16.297	(3.577)	12.845
Rimanenze	52.079	48.498	3.581	48.851
Debiti verso fornitori	(10.596)	(8.719)	(1.877)	(7.466)
Capitale circolante netto operativo comm.le	54.203	56.076	(1.873)	54.230
Altre attività	5.819	4.607	1.212	3.975
Altre passività	(9.135)	(4.966)	(4.169)	(4.608)
Capitale circolante netto	50.886	55.717	(4.830)	53.597
Fondi rischi e oneri	(158)	(186)	28	(226)
TFR	(910)	(879)	(31)	(996)
Imposte differite	(509)	(430)	(78)	(117)
Capitale investito netto	126.536	131.177	(4.641)	128.876
Posizione finanziaria netta	5.598	8.970	(3.372)	10.165
Patrimonio netto consolidato	120.939	122.207	(1.268)	118.711
Totale fonti di finanziamento	126.536	131.177	(4.641)	128.876

(a) I dati relativi al primo semestre 2017 vengono riesposti in accordo con gli International Financial Reporting Standards (IFRS), adottati dalla Società a partire dalla predisposizione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, con data di prima applicazione (First Time Adoption – FTA) 1 gennaio 2016.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	1H-2018	1H-2017 (a)	Esercizio 2017
Risultato netto	2.706	2.766	6.725
Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti	1.347	1.310	2.777
Plusvalenze nette da alienazione cespiti	-	-	-
Altre rettifiche (imposte, interessi passivi, dividendi incassati, accantonamento fondi, altre rettifiche non monetarie etc.)	82	(51)	104
	4.135	4.025	9.606
Variazione capitale circolante netto	4.830	(2.578)	(4.698)
Cashflow attività operativa	8.965	1.447	4.908
Investimenti netti	(1.618)	(1.859)	(3.663)
Free cashflow	7.347	(412)	1.245
Aumenti di capitale	-	-	-
Dividendi e altri movimenti di patrimonio netto	(3.974)	(3.021)	(3.483)
Variazione di posizione finanziaria netta	3.373	(3.432)	(2.238)
Posizione finanziaria netta iniziale	(8.970)	(6.732)	(6.732)
Posizione finanziaria netta finale	(5.598)	(10.165)	(8.970)

(a) I dati relativi al primo semestre 2017 vengono riesposti in accordo con gli International Financial Reporting Standards (IFRS), adottati dalla Società a partire dalla predisposizione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, con data di prima applicazione (First Time Adoption – FTA) 1 gennaio 2016.

Fine Comunicato n.20071-7

Numero di Pagine: 11