

**Resoconto intermedio sulla gestione del
Gruppo Itway
al 30 settembre 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
Rita Santolini	Sindaco effettivo

Rita Santolini era in carica come sindaco supplente ed è subentrata a seguito delle dimissioni del sindaco Dario Rossi che era stato nominato dall'assemblea del 2 luglio 2018.

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.

Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2018

Itway, al fine di dare continuità con il passato, anche dopo il passaggio volontario delle azioni Itway dal segmento Star al segmento MTA, ha ritenuto di predisporre e pubblicare il rendiconto intermedio consolidato sulla gestione alla data del 30 settembre 2018 anche se le modifiche al Regolamento Emittenti in materia di resoconti intermedi di gestione avrebbero abrogato l'obbligo di pubblicazione di tali resoconti.

La pubblicazione del presente resoconto intermedio sulla gestione, non sottoposto a revisione contabile, è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 18 aprile 2019.

Nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2018 l'analisi dell'andamento economico è stata svolta con riferimento alla situazione economica del periodo di nove mesi 1 gennaio-30 settembre 2018 e del trimestre luglio-settembre 2018, confrontata con quella degli analoghi periodi 2017. La posizione finanziaria netta è fornita con riferimento al 30 settembre 2018, 30 giugno 2018 ed è confrontata con quanto risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 2018 sono stati predisposti prima delle imposte e degli effetti fiscali sul risultato del periodo.

Alla luce dell'operazione di cessione della partecipazione Business-e S.p.A. comunicata nello scorso esercizio e riflessa nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 e coerentemente con quanto presentato in tale bilancio, nei prospetti del 2017 contenuti nel presente Resoconto intermedio sulla gestione vengono riportati separatamente i dati economici oggetto di tale operazione, evidenziati nella colonna denominata "Operazioni Business-e".

Andamento del Gruppo

I principi contabili, i criteri di valutazione ed i principi di consolidamento a cui si è fatto riferimento per la redazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 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 del presente resoconto, in particolare nella sezione “Evoluzione prevedibile della gestione”. 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.

Di seguito è esposto il conto economico sintetico consolidato al 30 settembre 2018, confrontato con quello dell'esercizio precedente dove nella colonna le operazioni relative alla controllata Business-e, la cui cessione è stata precedentemente commentata, sono evidenziate nella colonna “Operazioni Business-e”:

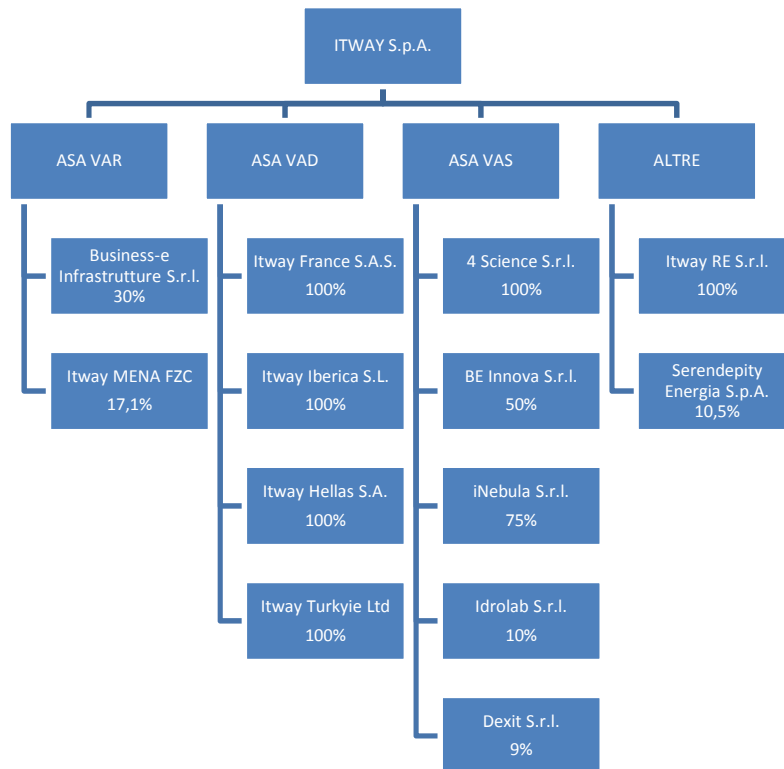
(migliaia di Euro)	Nove mesi al 30/9/2018		Nove mesi al 30/9/2017	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	Operazioni Business-e	Totale
Ricavi				
Ricavi	17.463	16.224	12.911	29.135
Altri ricavi operativi	1.527	1.540	495	2.035
Totale ricavi	18.990	17.764	13.406	31.170
Costi operativi				
Costo per prodotti	14.775	14.062	6.615	20.677
Costi del personale	1.777	2.000	4.774	6.774
Altri costi ed oneri operativi	2.117	1.633	2.563	4.196
Totale costi operativi	18.669	17.695	13.952	31.647
Risultato operativo lordo (EBITDA)	321	69	(546)	(477)
Ammortamenti	477	482	269	751
Risultato operativo (EBIT)	(156)	(413)	(815)	(1.228)
Oneri finanziari netti	34	(500)	(460)	(960)
Risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti	(122)	(913)	(1.275)	(2.188)
Oneri non ricorrenti	(426)	(356)	(377)	(733)
Risultato prima delle imposte	(548)	(1.269)	(1.652)	(2.921)

(migliaia di Euro)	Trimestre al 30/9/2018		Trimestre al 30/9/2017	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	Operazioni Business-e	Totale
Ricavi				
Ricavi	3.871	4.743	2.539	7.282
Altri ricavi operativi	1.145	41	157	198
Totale ricavi	5.016	4.784	2.696	7.480
Costi operativi				
Costo per prodotti	3.157	4.098	1.065	5.163
Costi del personale	551	678	1.571	2.249
Altri costi ed oneri operativi	444	91	865	956
Totale costi operativi	4.152	4.867	3.501	8.368
Risultato operativo lordo (EBITDA)	864	(83)	(805)	(888)
Ammortamenti	171	187	92	279
Risultato operativo (EBIT)	693	(270)	(897)	(1.167)
Oneri finanziari netti	(17)	(149)	(110)	(259)
Risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti	676	(419)	(1.007)	(1.426)
Oneri non ricorrenti	56	-	(89)	(89)
Risultato prima delle imposte	620	(419)	(1.096)	(1.515)

Nel periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre 2018 i ricavi operativi del “Gruppo Itway” si incrementano in termini di volume rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente per le buone performance delle controllate greca e turca, mentre il Risultato operativo lordo (EBITDA) è positivo per 321 mila Euro rispetto ai 69 mila Euro dell’analogo periodo 2017. Il Risultato operativo (EBIT) ed il Risultato prima delle imposte, sono rispettivamente pari a -156 mila Euro e -548 mila Euro rispetto a quanto registrato nello stesso periodo del 2017, dove l’EBIT era pari a -413 mila Euro ed il Risultato prima delle imposte pari a -1.269 mila Euro. Gli oneri finanziari del 2018 sono influenzati dall’andamento particolarmente positivo delle differenze cambio realizzate in Turchia a fronte di un risultato negativo nello stesso periodo dell’esercizio precedente.

Struttura e Attività del Gruppo

Il Resoconto intermedio sulla gestione comprende le situazioni contabili delle società del Gruppo Itway, la cui struttura al 30 settembre 2018 era la seguente:



Si riporta di seguito l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, sulle quali Itway S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo per effetto della disponibilità della maggioranza dei diritti di voto:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE €	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso complessivo
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, valutate con il metodo del patrimonio netto, che sostanzialmente coincide con il costo, per quanto in seguito indicato, sono:

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

Le partecipazioni di minoranza, valutate al costo, sono:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE €	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso complessivo
Serendipity Energia S.p.A.	Piazza Bernini 2 – Ravenna	1.117.758	10,5%	-	10,5%
Dexit S.r.l.	Via G. Gilli 2 - Trento	700.000	9%	-	9%
Idrolab S.r.l.	Via dell'Arrigoni, 220 - Cesena FC	52.500	10%	-	10%
Itway MENA FZC	PO Box 53314, HFZ, Sharjah, United Arab Emirates	35.000*	-	17,1%	17,1%

* il valore è espresso in Dirham degli Emirati Arabi Uniti (AED)

Come comunicato nella relazione semestrale al 30 giugno 2018, pubblicata il 12 settembre 2018, Itway ha sottoscritto un accordo esclusivo con la società Cyber Security 1 AB (già Cognosec) società quotata al Nasdaq First North (COGS OTC-Nasdaq Intl. Designation: CYBNY), primario fornitore di soluzioni di Cyber Security che opera in Europa, in 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*). Il closing dell'operazione, inizialmente previsto entro la fine del mese di luglio 2018, è stato più volte prorogato ed alla data della presente è ancora in corso la definizione e l'attuazione degli accordi che porteranno alla cessione delle due controllate estere. Per maggiori dettagli su questa operazione si rimanda al comunicato stampa rilasciato in data odierna avente ad oggetto l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2018.

Nel corso del periodo al 30 settembre 2018 è in atto il riposizionamento del Gruppo che, a seguito della vendita di Business-e, ha interrotto per un anno le sue attività sul mercato della sicurezza, che comunque sono state presidiate dalla partecipata al 50% Be Innova, che ha incrementato la sua presenza sul mercato.

Contesto generale ed andamento del mercato ICT: Si va verso la conferma delle previsioni del mercato digitale in Italia per il 2018, 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 sta continuando ad investire nei mercati della Cybersecurity, 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.

Andamento dei settori: Value Added Distribution

Attraverso il settore *Value Added Distribution*, il Gruppo opera in Grecia e in Turchia, nella distribuzione di prodotti specializzati software e hardware, servizi di certificazione sulle tecnologie software distribuite e servizi di assistenza tecnica pre e post vendita.

I clienti sono “System Integrator” e “Value Added Reseller”, che vendono i prodotti al mercato degli utenti finali.

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

(migliaia di €uro)	Nove mesi al	
	30/09/2018	30/09/2017
Ricavi	16.912	15.767
Risultato operativo lordo (Ebitda)	1.067	913
Risultato Operativo (Ebit)	766	864
Risultato prima delle imposte	1.212	822

(migliaia di €uro)	Trimestre chiuso al	
	30/09/2018	30/09/2017
Ricavi	3.683	4.645
Risultato operativo lordo (Ebitda)	186	282
Risultato Operativo (Ebit)	172	266
Risultato prima delle imposte	361	266

La controllata turca, confermando ancora una volta le prospettive di sviluppo del paese, ha mostrato un trimestre positivo con vendite e risultati in linea rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente e nonostante l’andamento del cambio della Lira turca, che nel periodo di 9 mesi dell’esercizio 2018 si è sensibilmente svalutata rispetto allo stesso periodo del 2017.

La controllata greca risulta essere efficiente ed ha ottenuto risultati positivi con volumi in crescita rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente.

Si segnala, come comunicato nel paragrafo precedente gli accordi in corso di definizione per la cessione delle partecipazioni operanti nell'ASA VAD 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 dall'esercizio 2018 torna ed essere una holding operativa e ad occuparsi di consulenza, progettazione e system integration in ambito cyber security, in particolare su GDPR, Internet delle cose (IoT) e sicurezza sul lavoro nel cosiddetto segmento EH&S (Environment, Health & Safety). I mercati IoT e Safety vengono seguiti ed approcciati con il brand iNebula di cui Itway ha comprato, dal processo di liquidazione attivato, dopo la chiusura del trimestre e più precisamente nel mese di ottobre 2018, parte dei prodotti sviluppati ed il marchio, mentre con la controllata 4Science S.r.l. il Gruppo è attivo sul mercato dei servizi e soluzioni di Data Science e Data Management per il mercato della ricerca scientifica, dei beni culturali e dei Big Data.

Di seguito è esposto il conto economico sintetico, confrontato con i valori dell'esercizio precedente, contenente i dati dell'ASA Attività della Capogruppo e altri settori in start-up:

(migliaia di €uro)	Nove mesi al		Trimestre chiuso al	
	30/09/18	30/09/17	30/09/18	30/09/17
Ricavi	2.078	1.997	1.333	139
Risultato operativo lordo	(746)	(844)	678	(365)
Risultato Operativo	(922)	(1.277)	521	(536)

I risultati del periodo sono inferiori al budget previsto, ma con un portafoglio ordini in crescita e si ritiene possano migliorare nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2018

Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione finanziaria netta:

	30/09/2018	30/06/2018	31/12/2017
Migliaia di Euro			
Disponibilità liquide	1.724	1.642	440
Crediti finanziari	924	924	812
Attività finanziarie correnti	1.180	1.260	1.428
Passività finanziarie correnti	(10.023)	(9.823)	(9.667)
Posizione finanziaria netta corrente	(6.195)	(5.997)	(6.987)
Attività finanziarie non correnti	2.098	2.098	2.098
Passività finanziarie non correnti	(1.806)	(1.866)	(1.899)
Posizione finanziaria netta non corrente	292	232	199
Posizione finanziaria netta totale	(5.903)	(5.765)	(6.788)

La posizione finanziaria netta è migliorata rispetto al 31 dicembre 2017 unicamente per le disponibilità liquide delle controllate in Grecia e Turchia necessarie al pagamento dei Debiti Commerciali correnti mentre è sostanzialmente in linea con la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018.

Posizione finanziaria netta della Capogruppo

	30/09/2018	30/06/2018	31/12/2017
Migliaia di Euro			
Disponibilità liquide	697	400	129
Crediti finanziari	924	924	812
Passività finanziarie correnti	(8.609)	(8.395)	(8.171)
Posizione finanziaria netta corrente	(6.988)	(7.071)	(7.230)
Attività finanziarie non correnti	2.098	2.098	2.098
Passività finanziarie non correnti	(1.832)	(1.866)	(1.899)
Posizione finanziaria netta non corrente	266	232	199
Posizione finanziaria netta totale	(6.722)	(6.839)	(7.031)

La posizione finanziaria netta (PFN) della Società Capogruppo al 30 settembre 2018 è sostanzialmente invariata rispetto al 30 giugno 2018.

Tra le passività correnti risulta inoltre al momento classificato un finanziamento Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 213 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.

Rapporti con le parti correlate

Nel corso del periodo 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 €uro	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Itway S.p.A. vs Giovanni Andrea Farina & Co. S.r.l.	376	-	149	2
Itway S.p.A. vs Be Innova S.r.l.	2.809	-	-	94
TOTALE	3.185	-	149	96

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 e 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.

Azioni proprie

La Capogruppo al 30 settembre 2018 possedeva n. 853.043 azioni proprie (pari al 10,79% del capitale sociale), per un valore nominale pari a 426.522 Euro, una movimentazione netta nell'esercizio 2018 pari a circa -40 mila Euro ed un costo d'acquisto complessivo delle azioni detenute in portafoglio pari a 1.346 mila Euro (pari all'importo riflesso nella "Riserva per azioni proprie" portata a deduzione del Patrimonio netto d'esercizio e consolidato). Nel corso del periodo, come autorizzato dall'Assemblea degli azionisti di Itway S.p.A., sono state vendute un totale di n. 34.323 azioni proprie (pari allo 0,43% del capitale sociale) per un valore nominale di Euro 17.162.

Ravenna, 18 aprile 2019

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente e Amministratore Delegato

G.Andrea Farina

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza)

La sottoscritta Sonia Passatempi in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 -bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Ravenna, 18 aprile 2019

Il Dirigente Preposto
Sonia Passatempi

