

# Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019

## 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

### 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.

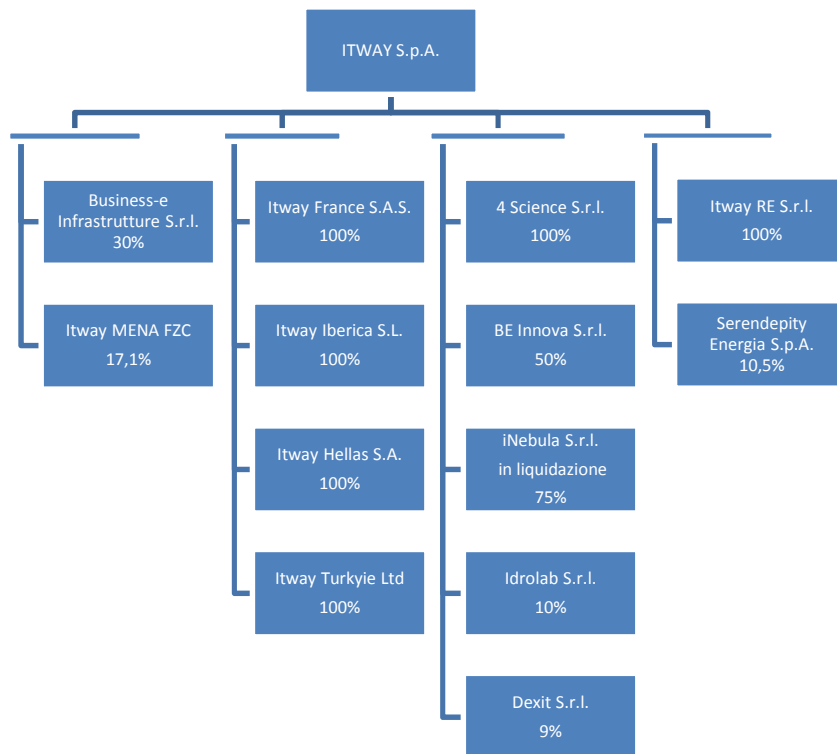
### Società di revisione

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 2019 è la seguente:



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

## 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 2019 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 semestrale. 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 First North (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 di caparra 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 a fronte dell'impegno a corrispondere il totale della somma cash, (che è stato effettivamente incassato), e del rilascio entro il 31 gennaio 2019 delle garanzie necessarie per l'incasso dei successivi totali 8 milioni di Euro.

A tale data il corso azionario non ha tuttavia consentito a Cyber 1 di potere emettere le garanzie necessarie a chiudere l'operazione con Itway. Nei mesi da gennaio ad aprile 2019 le parti, su sollecitazione di Cyber1, hanno negoziato in buona fede un nuovo accordo che prevede condizioni di cessione più favorevoli.

L'operazione per la vendita delle controllate greca e turca è stata eseguita con la costituzione di una NewCo denominata Credence Security Europe S.r.l. (di proprietà 95% Cyber 1 e 5%

Itway), che detiene il 100% delle due controllate che tuttavia, in virtù del patto parasociale sottoscritto tra le parti in data 18 maggio 2019, prevede la gestione da parte Itway delle due società fino al completo pagamento del prezzo pattuito, nonché una clausola di riacquisto delle società per Euro 1 in caso di mancato pagamento.

Alla data della presente relazione, si segnalano dei ritardi nei pagamenti dovuti da Cyber 1, che Itway sta tollerando in quanto ha motivo di ritenere che la controparte stia lavorando per adempiere alle proprie obbligazioni contrattuali appena possibile.

Nel primo semestre 2019 è proseguito 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.

La Digital Trasformazione porta ad una nuova visione di organizzazione delle aziende. La presenza di prodotti digitali nei segmenti in alta crescita traccerà la differenza fra le aziende che hanno successo. Itway ha sviluppato, negli anni precedenti con importanti investimenti, la cultura del prodotto, ed il posizionamento di Itway evolve verso il modello Digital product oriented, attraverso la costituzione di 4 Business Unit:

- Cybersecurity
- Adapt/Smartys
- Data Science
- Safety

Aree delle Business Unit:

- **Itway S.p.A.** torna ad 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 in atto, parte dei prodotti sviluppati ed il marchio.
- **4Science S.r.l.** per quanto riguarda i servizi e soluzioni di Data Science e Data Management per il mercato della ricerca scientifica, dei beni culturali e dei Big Data.
- Le attività di Managed Security Services (MSS) sono svolte dalla partecipata **Be Innova S.r.l.** che si occupa di erogare servizi di cybersecurity e monitoraggio rete attraverso il proprio NOC-SOC localizzato a Trento. Ad oggi sono oltre 20.000 i dispositivi digitali protetti. Il principale cliente di Be Innova è la provincia di Trento di cui cura h24x365 gg/anno la Cybersecurity. Da evidenziare la forte partnership creata con IBM di cui è diventata, a marzo 2019, Centro Servizi per la Sicurezza Informatica.
- **Be innova** ha inoltre il prodotto, in fase di collaudo presso alcune AUSL venete, denominato Smartys, vale a dire il nome commerciale del progetto cofinanziato dal

MIUR cosiddetto “ADAPT”, che riguarda la gestione dei posti letto nelle strutture ospedaliere, nelle residenze sanitarie e assistite e soprattutto nell’assistenza domiciliare. Nella visione prospettica parte delle attività saranno declinate su servizi diretti all’utenza del singolo cittadino fruitore. Il progetto è stato sviluppato con logica “Security by design” e con utilizzo di IoT dall’esperienza iNebula.

Contesto generale ed andamento del mercato ICT: Si va verso la conferma delle previsioni del mercato digitale in Italia per il 2019 che vedono una crescita prevista pari al 2,5% 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 2019]: Cybersecurity (+ 12,2%), Cloud Computing (+ 23,6 %), IoT (+19,2%), Big Data (+18,1%).

Posizionamento sul mercato: Il Gruppo Itway nel corso dell’esercizio ha continuato ad investire nei mercati della Cybersecurity, IoT e Artificial Intelligence (AI) 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, rappresentati dalle nuove Business Unit sopra descritte.

Di seguito è esposto il conto economico sintetico consolidato al 30 giugno 2019, confrontato con quello dell’analogo periodo dell’esercizio precedente.

(migliaia di Euro)	30 giugno 2019	30 giugno 2018
	<b>Gruppo Itway</b>	<b>Gruppo Itway</b>
<b>Ricavi</b>		
Ricavi di vendita	13.385	13.592
Altri proventi operativi	835	382
<b>Totale ricavi</b>	<b>14.220</b>	<b>13.974</b>
<b>Costi operativi</b>		
Costi per prodotti	(11.533)	(11.618)
Costi del personale	(1.147)	(1.226)
Altri costi ed oneri operativi	(1.468)	(2.043)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(14.148)</b>	<b>(14.887)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)*</b>	<b>72</b>	<b>(913)</b>
Ammortamenti	(316)	(306)
<b>Risultato operativo (EBIT)*</b>	<b>(244)</b>	<b>(1.219)</b>
Proventi/Oneri finanziari netti	(9)	51
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(253)</b>	<b>(1.168)</b>
Imposte sul reddito	85	(230)
<b>Risultato netto</b>	<b>(168)</b>	<b>(1.398)</b>

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

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 i ricavi si incrementano in termini di volume di circa l'1,7%; mentre il Risultato operativo lordo (Ebitda) torna ad essere positivo pari ad Euro 72 mila rispetto al valore negativo di Euro 913 mila dell'analogo periodo del 2018. Il risultato netto dopo le imposte è negativo di Euro 168 mila, ma in netto miglioramento rispetto a Euro -1.398 mila dell'analogo periodo 2018.

Analizzando i costi non ricorrenti, correlati alla ristrutturazione in corso legata alla rimodulazione dell'indebitamento finanziario ed alla gestione delle operazioni straordinarie, si registra che nel semestre questi ammontano a circa Euro 300 mila anche se in miglioramento rispetto ai quasi Euro 400 mila del 2018.

Come abbiamo descritto precedentemente, tenendo conto degli interessanti trend di crescita, a due cifre, previsti per i settori emergenti dei cosiddetti IoT, AI e Big Data, e della profonda conoscenza e reputazione nella Cybersecurity sviluppata in quasi 25 anni, ci si è concentrati sulla realizzazione del piano industriale che prospetta al gruppo Itway un'importante crescita nei prossimi anni, tenendo conto e valorizzando gli investimenti già fatti negli anni precedenti nei settori sopra menzionati.

#### **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:

	30/06/2019	30/06/2018
<i>In migliaia di Euro</i>		
Totale Ricavi	12.992	12.838
Margine operativo lordo (EBITDA)*	657	903
Risultato Operativo (EBIT)*	598	877
Risultato prima delle imposte	732	1.134
Risultato dell'esercizio	631	929

\* 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 si è attestata su dei livelli di fatturato leggermente in calo rispetto allo scorso esercizio, mostrando una flessione più significativa sui margini a causa delle tensioni finanziarie causate dal consistente deprezzamento della valuta locale, fenomeno che ha innescato la richiesta di maggiori sconti da parte dei clienti e di conseguenza dei nostri margini,

diminuzione non compensata se non parzialmente dai vendor. Inoltre i risultati delle elezioni locali svoltesi a Istanbul nel mese di giugno hanno fortemente rallentato il mercato della Pubblica Amministrazione, questo a seguito di un clima di maggiore incertezza generatosi con la sconfitta del partito del Presidente Erdogan oltre ad una non ben chiara politica monetaria da parte del governo centrale. Seppur rallentata, la spesa nel comparto ICT rimane con buone prospettive di crescita. Nonostante la compressione dei margini verificatasi nel primo semestre, fenomeno che si ritiene essere temporaneo e puntuale, il periodo si chiude con utile netto di circa 266 mila Euro.

La controllata greca ha chiuso l'esercizio con volumi di fatturato e margini in linea con lo scorso esercizio chiudendo il periodo con un risultato prima delle imposte di oltre 184 mila Euro. Questi risultati ci posizionano come VAD leader nel mercato della sicurezza in Grecia.

Per quanto riguarda lo stato dell'operazione per la vendita della partecipazione nella entità che costituiscono la presente unità di business, si rinvia a quanto già commentato nel paragrafo "Andamento del Gruppo e del mercato di riferimento".

#### **Andamento dei settori: Attività della Capogruppo e altri settori in Start-up**

Itway S.p.A. ha 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. è una holding operativa con in seno attività di produzione e system integration.

- **Itway S.p.A.** torna ad 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 in atto, parte dei prodotti sviluppati ed il marchio.
- **4Science S.r.l.** per quanto riguarda i 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)	30/06/2019	30/06/2018
Ricavi	1. 228	1. 136
Risultato operativo lordo	(585)	(1.816)
Risultato operativo	(842)	(2.096)
Risultato prima delle imposte	(985)	(2.302)
Risultato dell'esercizio	(799)	(2.327)



Di seguito un breve commento su quanto realizzato con la società 4Science.

**4Science S.r.l.** ha come obiettivo essere l'azienda di riferimento nell'emergente mercato del Data Science, Data Management, dei Big Data (Data Curation) nonché del Digital Repository e Preservation del patrimonio digitale relativo ai Beni Culturali e artistici, le cosiddette Digital Library. Il Piano industriale prevede la realizzazione di 2 piattaforme di base e 4 prodotti Add-On, in buona parte realizzati ed, in parte, in corso di realizzazione:

- DSpace-CRIS (distro 4Science basata su DSpace): gestione informazioni digitali legati in particolare al mondo della ricerca: acquisizione, normalizzazione, metadattazione, classificazione, conservazione, disseminazione;
- DSpace-GLAM (distro 4Science basata su DSpace): Gestione oggetti digitali legati al mondo dei beni culturali e del Cultural Heritage, acquisizione, normalizzazione, metadattazione, classificazione, conservazione, disseminazione;
- Image Viewer (add-on sviluppato da 4Science basata su IIPImage): Visualizzazione immagini: segmentazione, zooming, ridimensionamento, rotazione;
- CKAN (integrazione 4Science): Interpretazione e visualizzazione dati tabulari della ricerca: Griglia (grid), Grafo (graph), Mappa (map).
- Document viewer, OCR, Video e Audio streaming (add-on sviluppati da 4Science): visualizzazione di contenuti tipo testo e multimediali e riconoscimento di testi in modalità multilingue.

I risultati del primo semestre 2019 della controllata 4Science, anche se inferiori al budget previsto, hanno chiuso con un Ebitda positivo ed in crescita rispetto al 2018. 4Science ha mostrato un progresso importante nel portafoglio ordini rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2018 e questo nonostante le tensioni finanziarie che hanno caratterizzato il corrente periodo. Queste tensioni hanno di fatto impedito a 4Science di potere partecipare ad importanti gare laddove venivano richieste fidejussioni bancarie così come non sono stati attuati appieno i piani di recruitment di personale specializzato previsti nel budget 2019. Questo ultimo aspetto, per contro, si è naturalmente riflesso in minori costi operativi rispetto al budget. Questo non ha impedito il forte consolidamento nel mercato internazionale con l'acquisizione di importanti e prestigiosi clienti nell'ambito scientifico ed universitario. Occorre annotare purtroppo che, causa le note ristrettezze di risorse economiche delle istituzioni culturali nazionali, il mercato italiano dei beni culturali e scientifici non rappresenta il principale riferimento per 4Science, pur avendo comunque referenze di altissimo livello. Oltre il 70% dei ricavi viene effettuato con clienti esteri e meno del 30% da clienti nazionali.

Per accelerare i piani di crescita il management ha elaborato un piano industriale pluriennale (2019-2022) e si è attivato per ricercare partner industriali e/o finanziari nazionali ed esteri interessati ad effettuare investimenti in equity, attraverso un aumento di capitale da realizzarsi entro la primavera/estate del 2020, ipotizzando di cedere quote di minoranza della società.

iNebula S.r.l dopo essere stata messa in liquidazione lo scorso esercizio ha chiuso il semestre con un piccolo utile a seguito dell'interruzione dei costi operativi e l'alienazione di alcuni asset aziendali.

### Personale

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo registrato nel corso del periodo è stato di 44 unità, mentre il dato puntuale alla fine del periodo è di 43 unità.

La suddivisione per categoria professionale è la seguente, comparata con i dati dell'esercizio precedente:

	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
	<i>Dato medio</i>	<i>Dato medio</i>	<i>Dato puntuale</i>	<i>Dato puntuale</i>
Dirigenti	2	3	2	3
Quadri	6	8	6	7
Impiegati	36	34	35	33
<b>Totale</b>	<b>44</b>	<b>45</b>	<b>43</b>	<b>43</b>

### Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione finanziaria netta:

	30/06/2019	31/12/2018
<b>Migliaia di Euro</b>		
Disponibilità liquide	1.063	951
Crediti finanziari	2.565	2.526
Attività finanziarie correnti	769	1.268
Passività finanziarie correnti	(8.822)	(9.247)
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(4.425)</b>	<b>(4.502)</b>
Attività finanziarie non correnti	2.098	2.098
Passività finanziarie non correnti	(1.906)	(1.862)
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>192</b>	<b>236</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(4.233)</b>	<b>(4.266)</b>

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 2019 è sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

Tra le passività correnti risultano inoltre al momento classificati due finanziamenti Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 662 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

Migliaia di Euro	30/06/2019	31/12/2018
Disponibilità liquide	87	468
Crediti finanziari	2.565	2.525
Passività finanziarie correnti	(7.378)	(7.835)
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(4.726)</b>	<b>(4.842)</b>
Attività finanziarie non correnti	2.098	2.098
Passività finanziarie non correnti	(1.856)	(1.862)
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>242</b>	<b>236</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(4.484)</b>	<b>(4.606)</b>

La posizione finanziaria netta (PFN) della Società al 30 giugno 2019 è sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2018. Tra le passività correnti risulta al momento classificato un finanziamento Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 157 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.

Inoltre, tra le passività non correnti sono stati iscritti 59 mila Euro a fronte dell'applicazione dell'IFRS 16 "Leasing" obbligatoria dal 1° gennaio 2019.

### 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 2019, lo scaduto finanziario della Società è pari ad Euro 7,2 milioni. Alla medesima data, lo scaduto finanziario del Gruppo Itway è pari ad Euro 8,0 milioni. A tale proposito la Società comunica che le trattative con il ceto bancario avente 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.

La Società al 30 giugno 2019 ha un indebitamento commerciale scaduto verso fornitori pari a circa Euro 2,9 milioni (dei quali circa Euro 0,5 milioni per importi in contestazione da parte di un creditore, anche in sede giudiziale), mentre non presenta alcun indebitamento verso l'Erario.

Il Gruppo Itway al 30 giugno 2019 ha un indebitamento commerciale scaduto verso fornitori delle Società del Gruppo pari a circa Euro 6,6 milioni (dei quali circa Euro 2,2 milioni per importi in contestazione da parte di alcuni creditori, anche in sede giudiziale) e un indebitamento scaduto verso l'Erario, per circa Euro 394 mila, relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze durante gli esercizi precedenti e che si prevede verranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia.

Al 30 giugno 2019 sono stati ricevuti alcuni solleciti di pagamento nell'ambito dell'ordinaria gestione amministrativa. Non si segnalano sospensioni dei rapporti di fornitura tali da pregiudicare l'ordinario svolgimento dell'attività aziendale. Al 30 giugno 2019, le controversie legali sorte a seguito di iniziative dei creditori (decreti ingiuntivi e atti di citazione) ammontano ad Euro 504 mila. Inoltre al 30 giugno 2019, non risultano notificati atti di pignoramento.

Si precisa che la Società e il Gruppo Itway al 30 giugno 2019 hanno rispettivamente debiti previdenziali non pagati alle naturali scadenze per Euro 3 mila ed Euro 19 mila, mentre non vi sono debiti non pagati verso i dipendenti. Fra i debiti verso istituti previdenziali, inoltre, sono iscritti debiti per circa 50 mila Euro per i quali è stata ottenuta una rateizzazione che avrà effetti ancora per 5 anni.

### **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**

Per quanto riguarda la valutazione dettagliata sulla continuità aziendale si rimanda al paragrafo Valutazione Continuità Aziendale della Nota Integrativa allegata alla presente relazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha ribadito il perseguimento del piano industriale per il periodo 2019-2022. 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 e flussi finanziari delle partecipate greca e turca, nonché da una maggiore focalizzazione sulle partecipate Be Innova S.r.l. e 4Science S.r.l.. Si continuerà inoltre lo sviluppo delle operazioni estere anche in area MEA dove il Gruppo è presente attraverso la partecipazione Itway Mena FZC.

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 di proventi e flussi finanziari derivanti dalle partecipate Itway Hellas SA, Itway Turkey Ltd e BE Innova S.r.l.;
- il buon esito delle negoziazioni con i rimanenti istituti di credito e con i principali fornitori del Gruppo 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, in particolare riguardo alla positiva prosecuzione del processo di ristrutturazione del debito, hanno redatto il bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

Non ci sono fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Dopo l'operazione di cessione di Business-e S.p.A avvenuta nell'esercizio 2017 non si esce, come evidenziato dal Piano Industriale 2019-2022, 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. come previsti da piano industriale.

Come già detto le linee guida prevedono che il Gruppo si focalizzi nel settore della sicurezza, il cui mercato prevede una crescita nel prossimo quinquennio di oltre il 12%, e che vi sia un riposizionamento nell'area prodotti e servizi. Inoltre è prevista una maggiore focalizzazione sulle partecipate Be Innova S.r.l. e 4Science S.r.l.

Di seguito l'evoluzione prevedibile nel 2019 della gestione, disaggregata per ciascuna società:

#### **4Science s.r.l.**

La società 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 del Data Science, Data Management, dei Big Data (Data Curation) nonché del Digital Repository e Preservation del patrimonio digitale relativo ai Beni Culturali e artistici, le cosiddette 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 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 (data management) per i mercati delle digital libraries e dei digital repositories e questo mercato è decisamente adiacente al cosiddetto mercato dei Business Analytics, del Deep Learning e della Intelligenza Artificiale (AI) o Intelligenza Aumentata; 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 i cui requisiti ci consentiranno di parteciparvi, (alcuni sono già in Pipeline Prospect 2019-20), non in un'ottica di puro finanziamento, più o meno a fondo perduto, ma in un'ottica di sub fornitura, dove le nostre attività siano remunerate a tutti gli effetti.

### **Itway S.p.A.**

La società, tornata ed essere una holding operativa, si occuperà 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 verranno seguiti ed approcciati con il brand iNebula di cui Itway ha comprato, dal processo di liquidazione in atto, parte dei prodotti sviluppati ed il marchio, come meglio specificato e dettagliato in precedenza. Particolare focus, nel mercato del Safety, verrà posto sullo sviluppo e commercializzazione delle soluzioni ICOY. La linea ICOY è pensata per offrire il supporto dell'Intelligenza Artificiale e Deep Learning agli operatori che lavorano in ambienti industriali pericolosi, nel prevenire ed evitare incidenti. ICOY è oggi disponibile nelle linee di prodotto ICOY DPI™ e ICOY MOVER™.

- DPI: Dispositivi di Protezione Individuale;
- MOVER: mezzi industriali, Mover Bridge Crane, Quay Crane, Container Forklifter, muletto/forklift che si muovono in fabbrica, in banchina e/o in cantiere.

Ad oggi un primo risultato è stato la positiva conclusione del POC (Proof of Concept) presso un primario cliente nazionale, nell'industria dell'acciaio, del prodotto ICOY MOVER Bridge Crane. ICOY MOVER Bridge Crane è stato specificatamente progettato e disegnato per segnalare immediatamente l'ingresso di persone in una predefinita area di pericolo sottostante il carro ponte. Il cliente stabilisce autonomamente, in base alle proprie policy e procedure di sicurezza, un perimetro con il centro proiettato a terra sotto il gancio di una gru a carroponte.

L'innovativa soluzione, messa a punto dal team Itway, ha superato i limiti oggettivi delle tecnologie utilizzate sino ad oggi, nell'ambito della rilevazione di presenza di personale, come le applicazioni ed i sistemi a rilevazione di movimento in Infrarossi o Radio Frequenza.

Sempre ad oggi è in corso un altro POC per la soluzione ICOY MOVER Forklifter ed inizierà a breve un altro POC su ICOY MOVER Quay Crane.

### Operazioni significative, non ricorrenti, atipiche e/o inusuali

Si segnala che nel corso del primo semestre 2019 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, con soggetti terzi o tra società del Gruppo, così come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 mentre sono state ampiamente descritte nei paragrafi precedenti della presente relazione le operazioni significative e non ricorrenti legate alla vendita delle controllate greca e turca.

### Rapporti con parti correlate

Nel corso del primo semestre 2019, 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 €	Crediti commericali	Debiti commericali	Costi	Ricavi
Itway S.p.A. vs Giovanni Andrea Farina & Co. S.r.l.	356	-	99	1
Itway S.p.A. vs Be Innova S.r.l.	4.638	-	-	136
Itway S.p.A. vs Fartech S.r.l.	34	895	10	-
<b>TOTALE</b>	<b>5.028</b>	<b>895</b>	<b>109</b>	<b>137</b>

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.

### Attività di ricerca e sviluppo

Nel periodo si segnalano investimenti in attività di sviluppo di nuovi prodotti e servizi per 60 mila Euro (rispetto ad Euro 14 mila nello stesso periodo dell'esercizio precedente), capitalizzati nelle immobilizzazioni immateriali.

### **Azioni proprie**

La Capogruppo al 30 giugno 2019 possiede n. 853.043 azioni proprie (pari al 10,79% del capitale sociale), per un valore nominale pari a 426.522 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).

Ravenna, 30 settembre 2019

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Il Presidente e Amministratore Delegato

G. Andrea Farina





**GRUPPO ITWAY**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**AL 30 GIUGNO 2019**

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>Euro migliaia</i>		<i>Semestre chiuso al</i>	
		<i>30 giugno</i>	
	<i>Note</i>	<i>2019 Gruppo Itway</i>	<i>2018 Gruppo Itway</i>
Ricavi di vendita	1	13.385	13.592
Altri proventi operativi *	2	835	382
Costi per prodotti	3	(11.533)	(11.618)
Costi per servizi *	4	(1.181)	(1.625)
Costi del personale	5	(1.147)	(1.226)
Altri oneri operativi	6	(287)	(418)
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA) **</b>		<b>72</b>	<b>(913)</b>
Ammortamenti	7	(316)	(306)
<b>Risultato operativo (EBIT) **</b>		<b>(244)</b>	<b>(1.219)</b>
Proventi finanziari *	8	5	72
Oneri finanziari		(14)	(21)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(253)</b>	<b>(1.168)</b>
Imposte sul reddito	9	85	(230)
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>(168)</b>	<b>(1.398)</b>
Attribuibile:			
Azionisti della controllante		(170)	(1.274)
Interessenze di terzi		2	(124)
<b>Risultato per azione</b>			
Base	10	(0,02)	(0,20)
Diluito		(0,02)	(0,20)

\* 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 30 giugno</i>	
	<i>2019 Gruppo Itway</i>	<i>2018 Gruppo Itway</i>
Risultato dell'esercizio	(168)	(1.398)
<b>Componenti riclassificabili a Conto Economico:</b>		
Utili/Perdite derivanti dalla conversione del bilancio di controllata estera	(206)	(410)
<b>Componenti non riclassificabili a Conto Economico:</b>		
Utili/(Perdite) attuariali su piani per beneficiari dipendenti	-	-
<b>Risultato complessivo</b>	<b>(374)</b>	<b>(1.808)</b>
Attribuibile:		
Azionisti della controllante	(376)	(1.684)
Interessenze di terzi	2	(124)

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

<i>Euro migliaia</i>	Note	30/06/19	31/12/18
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	11	3.606	3.719
Avviamento	12	1.853	1.853
Altre attività immateriali	13	1.762	1.894
Diritti d'uso	14	223	-
Partecipazioni	15	3.556	3.141
Attività per imposte anticipate	16	1.121	931
Attività finanziarie non correnti *	32	2.098	2.098
Altre attività non correnti	17	34	34
	<b>Totale</b>	<b>14.253</b>	<b>13.670</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	18	464	464
Crediti commerciali *	19	14.293	17.834
Altre attività correnti	20	1.026	1.812
Cassa e disponibilità liquide	21	1.063	951
Altri crediti finanziari *	32	2.565	2.526
Attività finanziarie correnti	32	769	1.268
	<b>Totale</b>	<b>20.180</b>	<b>24.855</b>
<b>Totale attività</b>		<b>34.433</b>	<b>38.525</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
<b>Capitale sociale e riserve</b>			
Capitale sociale e riserve		6.382	6.067
Risultato dell'esercizio del Gruppo		(168)	520
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>6.214</b>	<b>6.587</b>
<b>Capitale sociale, riserve e risultato delle minoranze</b>		<b>(350)</b>	<b>(352)</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>5.864</b>	<b>6.235</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Benefici a dipendenti	23	343	321
Fondi per rischi ed oneri	24	14	14
Passività per imposte differite	16	785	785
Passività finanziarie non correnti	25	1.906	1.862
	<b>Totale</b>	<b>3.048</b>	<b>2.982</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti	26	8.822	9.247
Debiti commerciali	27	11.531	14.500
Debiti tributari	28	1.268	2.040
Altre passività correnti	29	3.900	3.521
	<b>Totale</b>	<b>25.521</b>	<b>29.308</b>
<b>Totale passività</b>		<b>28.569</b>	<b>32.290</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>34.433</b>	<b>38.525</b>

\* *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
<b>Saldo al 01/01/2018</b>	<b>3.953</b>	<b>(1.386)</b>	<b>17.584</b>	<b>485</b>	<b>4.792</b>	<b>(15.086)</b>	<b>(1.932)</b>	<b>(1.627)</b>	<b>6.783</b>	<b>(187)</b>	<b>6.596</b>
Acquisti netti di azioni proprie	-	18	-	-	-	-	-	-	18	-	18
<b>Totale operazioni con i soci</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>18</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	(1.627)	-	1.627	-	-	-
<b>Risultato del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.274)</b>	<b>(1.274)</b>	<b>(124)</b>	<b>(1.398)</b>
<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)
<b>Risultato complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(410)</b>	<b>(1.274)</b>	<b>(1.684)</b>	<b>(124)</b>	<b>(1.808)</b>
<b>Saldo al 30/06/2018</b>											
<b>Nota 22</b>	<b>3.953</b>	<b>(1.368)</b>	<b>17.584</b>	<b>485</b>	<b>4.792</b>	<b>(16.713)</b>	<b>(2.342)</b>	<b>(1.274)</b>	<b>5.117</b>	<b>(311)</b>	<b>4.806</b>

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
<b>Saldo al 01/01/2019</b>	<b>3.953</b>	<b>(1.346)</b>	<b>17.584</b>	<b>485</b>	<b>4.792</b>	<b>(16.691)</b>	<b>(2.710)</b>	<b>520</b>	<b>6.587</b>	<b>(352)</b>	<b>6.235</b>
Acquisti netti di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale operazioni con i soci</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	520	-	(520)	-	-	-
<b>Risultato del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(171)</b>	<b>(171)</b>	<b>3</b>	<b>(168)</b>
<i>Altri componenti del Risultato Complessivo al 30 giugno 2019:</i>											
Utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione bilancio in valuta estera	-	-	-	-	-	-	(206)	-	(206)	-	(206)
<b>Risultato complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(206)</b>	<b>(171)</b>	<b>(377)</b>	<b>3</b>	<b>(374)</b>
<b>Saldo al 30/06/2019</b>											
<b>Nota 22</b>	<b>3.953</b>	<b>(1.346)</b>	<b>17.584</b>	<b>485</b>	<b>4.792</b>	<b>(16.171)</b>	<b>(2.916)</b>	<b>(171)</b>	<b>6.210</b>	<b>(349)</b>	<b>5.862</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>Euro migliaia</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Risultato del periodo "Netto Gruppo Itway"	(168)	(1.398)
<b><u>Rettifiche per voci che non hanno effetto sulla liquidità:</u></b>		
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	87	99
Ammortamenti attività immateriali	170	207
Ammortamento diritti d'uso	59	-
Accantonamenti ai fondi svalutazione crediti	-	-
Accantonamenti benefici ai dipendenti al netto dei versamenti v.so Istituti previdenziali	29	37
Variazione di attività/passività non correnti	(190)	9
<b><u>Cash flow da attività operativa al lordo della variazione del capitale d'esercizio</u></b>	<b>(13)</b>	<b>(1.046)</b>
Pagamenti di benefici a dipendenti	(7)	(41)
Variazione dei crediti commerciali ed altre attività correnti	4.787	4.329
Variazione delle rimanenze	-	479
Variazione dei debiti commerciali ed altre passività correnti	(3.359)	(2.300)
<b><u>Cash flow da attività operativa generato/ (assorbito) dalle variazioni di CCN</u></b>	<b>1.421</b>	<b>2.467</b>
<b><u>Cash flow da attività operativa (A)</u></b>	<b>1.408</b>	<b>1.421</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali (al netto dei disinvestimenti)	26	(7)
Incrementi di diritti d'uso	(282)	-
Accensione/(Rimborsi) di passività finanziarie non correnti nette	44	(33)
Investimenti in altre attività immobilizzate (al netto dei disinvestimenti)	(454)	57
<b><u>Cash flow da attività di investimento (B)</u></b>	<b>(666)</b>	<b>17</b>
Acquisti netti di azioni proprie	-	18
<b><u>Cash flow da attività di finanziamento (C)</u></b>	<b>-</b>	<b>18</b>
Variazione netta della riserva di traduzione di valute non Euro	(206)	(410)
<b><u>Cash flow da attività cedute (D)</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</u></b>	<b>536</b>	<b>1.046</b>
Cassa e Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti di inizio periodo	(8.295)	(9.227)
Cassa e Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti di fine periodo	(7.759)	(8.181)

## **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.

Itway S.p.A. è a capo di un gruppo che opera nel settore dell’IT attraverso la progettazione, produzione e distribuzione di tecnologie e soluzioni nel comparto della cybersecurity, cloud computing, big data e Artificial Intelligence. Il gruppo, da oltre 20 anni rappresenta il punto di riferimento nell’ambito delle soluzioni e servizi della digital transformation.

### **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 2018, salvo per l’applicazione dei nuovi standard entrati in vigore a decorrere dal 1 gennaio 2019. 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 2019 riporta una perdita d'esercizio pari a 168 mila Euro in netto miglioramento rispetto ai 1.398 mila Euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Dal punto di vista finanziario, come commentato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2018, 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 2019, il Gruppo Itway presentava un indebitamento finanziario netto corrente pari a circa Euro 8,8 milioni, di cui Euro 8 milioni già scaduti alla data del bilancio, un indebitamento per debiti tributari e scaduti pari a circa Euro 394 mila (che saranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia) e un indebitamento scaduto verso fornitori pari a circa Euro 6,6 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, e 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, sono proseguite su base bilaterale con ciascun istituto portando nell'esercizio alla definizione nello scorso esercizio delle posizioni con due istituti di credito, mentre Unicredit e Banco BPM hanno ceduto le loro posizioni alla società Mercatoria S.p.A. (società in possesso di licenza di recupero crediti ai sensi dell'art. 115 del TULPS) che vanta Euro 2,1 milioni di crediti finanziarie verso Itway S.p.A e Intesa San Paolo S.p.A. ha ceduto le posizioni, per circa Euro 3,3 milioni a Socrate SPV S.r.l. (società iscritta nell'elenco delle società veicolo tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi del provvedimento della Banca d'Italia del 1 ottobre 2014). Alla data odierna sono ancora in corso le trattative con Monte dei Paschi di Siena ed altri istituti minori e sono altresì in corso accordi con le società Mercatoria e Socrate per la definizione del saldo e stralcio delle posizioni acquistate.

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 sono stati firmati gli accordi preliminari nello scorso esercizio come meglio dettagliato nella relazione sulla gestione. Il closing dell'operazione, inizialmente previsto entro la fine del mese di luglio 2018, è stato in seguito prorogato a fronte dell'impegno a corrispondere la quota di prezzo il cui pagamento era previsto in contanti, (l'incasso è effettivamente stato realizzato), e del rilascio entro il 31 gennaio 2019 delle garanzie necessarie per l'incasso dei successivi totali 8 milioni di Euro.

A data del 31 gennaio 2019, tuttavia, il corso delle azioni di Cyber Security 1 AB, non ha tuttavia consentito a quest'ultima di potere emettere le garanzie necessarie a chiudere l'operazione con Itway. Nei mesi da gennaio ad aprile 2019 le parti, su sollecitazione di Cyber1, hanno negoziato in buona fede un nuovo accordo che prevede condizioni di cessione più favorevoli.

L'operazione per la vendita delle controllate greca e turca è stata eseguita con la costituzione di una NewCo denominata Credence Security Europe S.r.l. (di proprietà 95% Cyber 1 e 5% Itway), che detiene il 100%



delle due controllate che tuttavia, in virtù del patto parasociale sottoscritto tra le parti in data 18 maggio 2019, prevede la gestione da parte Itway delle due società fino al completo pagamento del prezzo pattuito, nonché una clausola di riacquisto delle società per Euro 1 in caso di mancato pagamento.

Alla data della presente relazione, si segnalano dei ritardi nei pagamenti dovuti da Cyber 1, che Itway sta tollerando in quanto ha motivo di ritenere che la controparte stia lavorando per adempiere alle proprie obbligazioni contrattuali appena possibile. Ad ogni modo, si è ritenuto nella sostanza che alla data del 30 giugno 2019 il gruppo Itway abbia mantenuto il controllo di Itway Hellas SA e Itway Turkiye Ltd, tenuto anche conto che l'operazione per la cessione non si è definitivamente perfezionata.

Tutto ciò premesso il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato in data odierna il piano industriale precedentemente approvato per il periodo 2019-2022. 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 finanziari 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. 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 di proventi e flussi finanziari derivanti dalle partecipate Itway Hellas SA, Itway Turkiye Ltd e BE Innova S.r.l.;
- il buon esito delle negoziazioni con i rimanenti istituti di credito e con i principali fornitori del Gruppo, 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, in particolare riguardo alla positiva prosecuzione del processo di ristrutturazione del debito, hanno redatto il presente bilancio semestrale 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 espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. La situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2019 è comparata con i saldi dell'esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2018;

- nel conto economico consolidato la rappresentazione dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi. I saldi di conto economico al 30 giugno 2019 sono comparati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio;
- 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 2019, 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 2019		31 dicembre 2018		30 giugno 2018	
	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale
Nuova Lira Turca	6,356	6,566	5,707	6,058	4,957	5,338

### 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	-	5%	5% (**)
Itway Turkiye Ltd.	Eski Uscudar Yolu NO. 8/18, Istanbul	1.500.000 *	-	5%	5% (**)
iNebula S.r.l. in liquidazione	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)

\*\*in virtù di patti parasociali in essere Itway detiene il controllo di fatto della Società

Il perimetro di consolidamento include tutte le entità per le quali Itway S.p.A. esercita il controllo come definito dall'IFRS 10. Per quanto concerne, in particolare, le partecipazioni nelle entità Itway Hellas S.A. e Itway Turkiye Ltd è stato rilevato il mantenimento del requisito sostanziale del controllo alla data del 30 giugno 2019 in virtù dei patti parasociali in essere.

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%

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

## 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 beni in leasing sono stati contabilizzati secondo l'IFRS 16 entrato in vigore a partire dal 1 gennaio 2019, il quale ha sostituito i principi IAS 17, IFRIC 4, SIC 15 e SIC-27.

L'IFRS 16 stabilisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing sia finanziari che operativi seguendo un unico modello contabile in bilancio simile al cosiddetto metodo finanziario che era previsto per la contabilizzazione dei leasing finanziari che erano disciplinati dallo IAS 17.

Il principio include due deroghe alla rilevazione dei leasing con il suddetto metodo: leasing di breve termine (contratti di leasing con di durata non superiore a 12 mesi) e leasing in cui l'attività sottostante è di modesto valore. Alla data di inizio di un leasing, il locatario rileverà una passività relativa ai canoni (cioè la passività per il leasing) e un'attività che rappresenta il diritto di utilizzare l'attività sottostante durante la durata del leasing (cioè, il diritto d'uso). Sono inoltre rilevati gli interessi passivi sulla passività per il leasing e gli ammortamenti sul diritto d'uso.

Il Gruppo ha scelto di applicare il principio al 1° gennaio 2019 con il metodo retrospettivo modificato rilevando una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando un appropriato tasso di finanziamento, e un'immobilizzazione rappresentata dal diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione del 1° gennaio 2019.

Gli impatti al 30 giugno 2019 derivanti dall'adozione dell'IFRS 16 sono stati i seguenti:

- la rilevazione di ulteriori attività per beni in diritto d'uso per 223 migliaia di Euro;
- la rilevazione di ulteriori passività finanziarie per leasing per 224 migliaia di Euro;
- la contabilizzazione di maggiori ammortamenti per 59 migliaia di Euro e maggiori oneri finanziari per euro 5 migliaia, nonché minori costi per canoni di noleggio e affitto per euro 62 migliaia di Euro.

Nell'adottare l'IFRS 16, il Gruppo Itway si è avvalso dell'esenzione concessa dal paragrafo 5.a dell'IFRS per i leasing di breve durata. Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria del lease e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione sono rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

Inoltre, con riferimento alle regole di transizione, il Gruppo ha classificato i leasing che scadono entro 12 mesi dalla data di transizione come leasing di breve termine: per tali contratti, i canoni sono iscritti a conto economico su base lineare.

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 adeguata per riflettere la stima delle presumibili perdite su crediti, tenendo conto di un'analisi puntuale delle posizioni scadute. 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 e 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. La voce include anche il valore attuale del debito residuo sui diritti d'uso, contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16.

## **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.

## Cancellazione di attività e passività finanziarie

Un'attività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria scadono;
- l'entità trasferisce l'attività finanziaria, ovvero:
  - trasferisce i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria (sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure non è stato mantenuto il controllo dell'attività);
  - oppure mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume l'obbligazione contrattuale di pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari in un accordo in cui (i) l'entità non ha l'obbligazione di corrispondere importi ai beneficiari finali a meno che incassi importi equivalenti dall'attività originaria; (ii) le condizioni del contratto di trasferimento impediscono all'entità di vendere o di impegnare l'attività originaria salvo quando questa è a garanzia dell'obbligazione a corrispondere flussi finanziari ai beneficiari finali; (iii) l'entità ha l'obbligazione di trasferire qualsiasi flusso finanziario che incassa per conto dei beneficiari finali senza un ritardo rilevante.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, oppure adempiuto, cancellata o scaduto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore con termini contrattuali sostanzialmente diversi, deve essere contabilizzato come estinzione della passività finanziaria originaria e rilevazione di una nuova passività finanziaria. Analogamente, una variazione sostanziale dei

termini di una passività finanziaria esistente o di una parte di essa (sia essa attribuibile o no alle difficoltà finanziarie del debitore) deve essere contabilizzata come estinzione della passività finanziaria originaria e rilevazione di una nuova passività finanziaria.

### **Rilevazione dei ricavi**

I ricavi sono rilevati come segue:

*Vendita di beni e prestazioni di servizi* - Sono contabilizzati in base all'IFRS 15. Tale principio entra in vigore per negli esercizi sociali che iniziano in data 1<sup>a</sup> gennaio 2018 o in data successiva e sostituisce i principi IAS 18 – Ricavi e IAS 11 – Lavori su ordinazione, nonché le interpretazioni IFRIC 13 (Programmi di fidelizzazione della clientela), IFRIC 15 (Accordi per la costruzione di immobili), IFRIC 18 (Cessioni di attività da parte della clientela) e SIC 31 (Ricavi — Operazioni di baratto comprendenti servizi pubblicitari). L'IFRS 15 stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. Il nuovo modello di contabilizzazione dei ricavi prevede cinque step riassumibili come segue:

1. identificazione del contratto con il cliente;
2. identificazione delle performance obligations contenute nel contratto;
3. determinazione del prezzo;
4. allocazione del prezzo alle performance obligations contenute nel contratto;
5. criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligations.

Il principio è stato applicato retroattivamente, tuttavia non sono emerse rettifiche sui saldi patrimoniali di apertura, tenuto conto che i contratti stipulati con i clienti sono tra di loro indipendenti e non contengono al loro interno una pluralità di performance obligation e, inoltre, non sono previsti corrispettivi variabili. In merito ai costi per ottenere il contratto, dall'analisi svolta è emerso che gli stessi non rientrano nella definizione di costi “incrementali” e pertanto non iscritte tra le attività immobilizzate. Si è fatto uso dell'“espediente pratico” indicato al paragrafo 63 dell'IFRS 15 che consente di non rettificare l'importo promesso del corrispettivo per tener conto degli effetti di una componente di finanziamento significativa, in quanto tenuto conto della prassi del settore dei consolidati rapporti con la clientela la Società si attende, all'inizio del contratto, che l'intervallo di tempo tra il momento in cui il bene promesso è trasferito al cliente e il momento in cui il cliente effettuerà il relativo pagamento non supererà un anno.

*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.).

### **Altri principi contabili di recente emanazione**

Oltre all'IFRS 16, di cui si è detto in precedenza, a partire dal 1 gennaio 2019 sono entrati in vigore alcuni principi e/o emendamenti ed interpretazioni (IFRS 9 – Prepayment Features with Negative Compensations; IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments; IAS 19 Plan Amendment, Curtailment or Settlement; IAS 28 Long Term Interest in Associates and Joint Ventures; Annual Improvements IFRSs 2015-2017), che non hanno avuto alcuna effetto sul bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2019.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili successivamente**

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni non sono ancora omologati:

Emendamento al Conceptual Framework in IFRS Standards (emesso il 29 marzo 2018). Lo IASB ha pubblicato la versione rivista del Conceptual Framework for Financial Reporting, con prima applicazione prevista per il 1 gennaio 2020. Le principali modifiche riguardano:

- un nuovo capitolo in tema di valutazione;
- migliori definizioni e guidance, in particolare con riferimento alla definizione di passività;
- chiarimenti di importanti concetti, come stewardship, prudenza e incertezza nelle valutazioni.

Emendamento Definition of a business all'IFRS 3 (emesso il 22 ottobre 2018) Lo IASB ha pubblicato l'emendamento Definition of a Business al IFRS 3 con l'obiettivo di aiutare a determinare se una transazione è un'acquisizione di un business o di un gruppo di attività che non soddisfa la definizione di business del IFRS 3. Le modifiche si applicheranno alle acquisizioni successive al 1 gennaio 2020. L'applicazione anticipata è consentita.

Emendamento Definition of material allo IAS 1 e IAS 8 (emesso il 31 ottobre 2018) Lo IASB ha pubblicato l'emendamento Definition of material allo IAS 1 e IAS 8 che ha l'obiettivo di chiarire la definizione di 'materiale' al fine di aiutare le società a valutare se un'informazione è da includere in bilancio. Le modifiche si applicheranno a partire dal 1 gennaio 2020. È tuttavia consentita l'applicazione anticipata.

IFRS 17-'Insurance Contract' (emesso il 18 maggio 2017) con prima applicazione prevista per il 1 gennaio 2021. Il principio non risulta applicabile dal Gruppo.

Alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale, non si ritiene che i Principi Contabili, le interpretazioni e le modifiche di Principi Contabili sopra elencate possano avere impatti significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

### **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.

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

Nelle note del bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2019 che seguono, in ciascun paragrafo vengono riportate le seguenti ulteriori informazioni:

- Nota 32: 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 26-29/32: 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 31: 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 26: 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 34: 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 2019 ammontano ad Euro 13.585 mila, sostanzialmente in linea con i valori del periodo corrispondente dell'esercizio precedente, e sono composti come segue:

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al		Variazione
	30/06/19	30/06/18	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	
Ricavi da vendita prodotti	9.568	9.962	(394)
Ricavi da prestazioni di servizi	3.817	3.630	187
<b>Totale</b>	<b>13.385</b>	<b>13.592</b>	<b>(207)</b>

## 2. Altri proventi operativi

Gli altri proventi operativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2019 ammontano ad Euro 835 mila e sono composti come segue:

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al		Variazione
	30/06/19	30/06/18	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	
Contributi spese pubblicità e marketing	82	53	29
Sopravvenienze attive	182	7	175
Altri ricavi e proventi vari	271	322	(51)
Proventi per operazioni straordinarie	300	-	300
<b>Totale</b>	<b>835</b>	<b>382</b>	<b>453</b>

Le sopravvenienze attive si riferiscono allo stralcio di posizioni verso fornitori e verso istituti finanziari.

I proventi per operazioni straordinarie realizzati nel periodo si riferiscono al provento di natura non ricorrente, pari a 300 mila Euro, realizzato dalla Capogruppo a seguito del ricevimento di caparre confirmatorie per la vendita delle controllate in Grecia e Turchia che non saranno restituite a prescindere dal buon fine della compravendita.

### 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		Variazione
	30/06/19	30/06/18	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	
Acquisto di prodotti	11.506	11.577	(71)
Costi per servizi rivenduti	4	18	(14)
Oneri accessori di acquisti (trasporti)	15	14	1
Altri acquisti	8	9	(1)
<b>Totale</b>	<b>11.533</b>	<b>11.618</b>	<b>(85)</b>

### 4. Costi per servizi

La composizione della voce è la seguente:

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al		Variazione
	30/06/19	30/06/18	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	
Compensi Amministratori della Capogruppo e relativi oneri	214	214	-
Compensi Amministratori delle controllate e relativi oneri	-	37	(37)
Compensi ai Collegi Sindacali	34	34	-
Compensi alla società di revisione	49	44	5
Consulenze e collaborazioni	464	732	(268)
Provvigioni ed oneri agenti	11	11	-
Pubblicità e fiere	136	120	16
Servizi, corsi e assistenza a clienti	3	17	(14)
Telefoniche	20	33	(13)
Assicurazioni	51	61	(10)
Utenze	16	19	(3)
Viaggi e rappresentanza	36	104	(68)
Costi specialista, IR e servizio titoli	22	61	(39)
Altre spese e servizi	125	138	(13)
<b>Totale</b>	<b>1.181</b>	<b>1.625</b>	<b>(444)</b>

Si precisa che:

- nella voce “consulenze e collaborazioni” nel primo semestre 2019 sono comprese consulenze per circa Euro 300 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	Semestre chiuso al		Variazione
	30/06/19	30/06/18	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	
Stipendi	798	861	(63)
Oneri sociali	240	250	(10)
Trattamento di fine rapporto	30	40	(10)
Altri costi per il personale	79	75	4
<b>Totale</b>	<b>1.147</b>	<b>1.226</b>	<b>(79)</b>

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

	30/06/2019	30/06/2018	Variazioni	30/06/2019	30/06/2018	Variazioni
	<i>Dato medio</i>	<i>Dato medio</i>		<i>Dato puntuale</i>	<i>Dato puntuale</i>	
Dirigenti	2	3	-	2	3	-
Quadri	6	8	(3)	6	7	(2)
Impiegati	36	34	2	35	33	2
<b>Totale</b>	<b>44</b>	<b>45</b>	<b>(1)</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>-</b>

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo registrato nel corso del primo semestre 2019 è stato di 44 unità, diminuito di una unità rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il dato puntuale alla fine del semestre è invariato rispetto al 2018.

## 6. Altri oneri operativi

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

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al		Variazione
	30/06/19	30/06/18	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	
Locazioni immobili, uffici e autovetture	7	178	(171)
Oneri straordinari e sopravvenienze	190	144	46
Altri oneri	90	96	(6)
<b>Totale</b>	<b>287</b>	<b>418</b>	<b>(131)</b>

Il decremento della voce “Locazioni immobili, uffici e autovetture” è dovuta alle scritture contabili effettuate nei bilanci delle singole società a seguito dell’applicazione dell’IFRS 16 “Leases” in precedenza commentato.

## 7. Ammortamenti

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

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al		Variazione
	30/06/19	30/06/18	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	
Ammortamento delle attività materiali	87	99	(12)
Ammortamento delle attività immateriali	170	207	(37)
Ammortamento dei diritti d’uso	59	-	59
<b>Totale</b>	<b>316</b>	<b>306</b>	<b>10</b>

## 8. Proventi ed oneri finanziari

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

Migliaia di Euro	Semestre chiuso al		Variazione
	30/06/19	30/06/18	
	Gruppo Itway	Gruppo Itway	
Proventi finanziari da Istituti Finanziari	4	3	1
Proventi da partecipazioni	-	48	(48)
Altri proventi	1	21	(20)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>5</b>	<b>72</b>	<b>(67)</b>
Oneri Finanziari verso Istituti Finanziari	(135)	(342)	207
Commissioni bancarie	(30)	(30)	-
Utili/(Perdite) su cambi	163	365	(202)
Altri oneri	(12)	(14)	2
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(14)</b>	<b>(21)</b>	<b>7</b>
<b>Totale</b>	<b>(9)</b>	<b>51</b>	<b>(60)</b>

Le variazioni più significative riguardano il miglioramento degli “Oneri Finanziari verso Istituti Finanziari”, dovuto alla cessione ad società terze dei debiti verso istituti finanziari dalle quali non vengono applicati interessi passivi ed il peggioramento delle differenze cambio, comunque 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 2019 è negativo per Euro 0,02 ed è determinato dividendo il risultato del periodo 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 7.052.275.

	Semestre al	
	30/06/2019	30/06/2018
Risultato netto del Gruppo in migliaia di Euro	(168)	(1.398)
Numero medio ponderato azioni in circolazione	7.052.275	7.019.598
Risultato netto per azione in Euro:		
- base	(0,02)	(0,20)
- diluito	(0,02)	(0,20)

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	34	4.247	8.756
<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>4.233</b>	<b>242</b>	<b>34</b>	<b>4.247</b>	<b>8.756</b>
Incrementi	-	-	-	3	3
Decrementi	-	-	-	(27)	(27)
<b>Saldo al 30.06.2019</b>	<b>4.233</b>	<b>242</b>	<b>34</b>	<b>4.223</b>	<b>8.732</b>
Ammortamenti accumulati	749	242	16	4.031	5.038
<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>749</b>	<b>242</b>	<b>16</b>	<b>4.031</b>	<b>5.038</b>
Ammortamenti del periodo	46	-	4	37	87
<b>Saldo ammortamenti al 30.06.2019</b>	<b>795</b>	<b>242</b>	<b>20</b>	<b>4.068</b>	<b>5.125</b>
Valore netto:					
Al 31 dicembre 2018	3.484	-	18	217	3.719
<b>Al 30 giugno 2019</b>	<b>3.438</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>155</b>	<b>3.606</b>

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 25 e Nota 26).

## 12. Avviamento

L’avviamento complessivo iscritto dal Gruppo al 30 giugno 2019 ammonta a 1.853 mila Euro ed è invariato rispetto al relativo valore al 31 dicembre 2018.

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	30/06/2019	31/12/2018
Itway Hellas	1.843	1.843
Altre minori	10	10
<b>Totale</b>	<b>1.853</b>	<b>1.853</b>

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	2.260	1.571	3.384	263	7.478
<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>2.260</b>	<b>1.571</b>	<b>3.384</b>	<b>263</b>	<b>7.478</b>
Incrementi	-	10	7	60	77
Decrementi	-	-	-	-	-
Effetto cambio Itway Turchia	(40)	-	-	-	(40)
<b>Saldo costo storico al 30.06.2019</b>	<b>2.220</b>	<b>1.581</b>	<b>3.391</b>	<b>323</b>	<b>7.515</b>
Ammortamenti accumulati	889	1.554	3.141	-	5.584
<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>889</b>	<b>1.554</b>	<b>3.141</b>	<b>-</b>	<b>5.584</b>
Ammortamenti del periodo	109	4	55	-	168
<b>Saldo ammortamenti al 30.06.2019</b>	<b>998</b>	<b>1.558</b>	<b>3.196</b>	<b>-</b>	<b>5.752</b>
Valore netto:					
al 31 dicembre 2018	1.371	17	243	263	1.894
<b>al 30 giugno 2019</b>	<b>1.222</b>	<b>23</b>	<b>195</b>	<b>323</b>	<b>1.762</b>

Gli incrementi delle “Immobilizzazioni in corso” si riferiscono ad investimenti, il cui costo è identificato attendibilmente, in attività di sviluppo di nuovi prodotti per la controllata 4Science, per la quale il Gruppo ha aspettative di significativi ritorni economici nel prossimo futuro e per la quale vi è la possibilità e la capacità tecnica ed economica di completamento di tali attività nell’esercizio 2019.

### 14. Diritti d’uso

I diritti d’uso, per la prima volta iscritti in bilancio a seguito del recepimento dell’IFRS 16 “Leases” precedentemente commentato, ammontano a 223 mila Euro. I beni in oggetto sono costituiti principalmente da immobili e autovetture.

## 15. Partecipazioni

Al 30 giugno 2019 le partecipazioni non consolidate integralmente, invariate rispetto al 31 dicembre 2018, sono le seguenti:

- **BE Innova S.r.l.**, con quota di partecipazione del 50%, 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, si detiene il 30% del capitale sociale; al 30 giugno 2019 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%, prudenzialmente svalutata negli scorsi esercizi;
- **Itway Mena FZC**, con quota di partecipazione del 17,1% da parte della controllata 4science S.r.l., 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, Arabia Saudita e Nigeria;
- **Idrolab S.r.l.**, con quota di partecipazione del 10% , 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	30/06/2019	31/12/2018
BE Innova S.r.l.	409	409
Be Infrastrutture S.r.l.	46	46
<b>Partecipazioni collegate consolidate con il metodo del PN</b>	<b>455</b>	<b>455</b>
Dexit S.r.l.	374	374
Itway MENA FZC	29	29
Idrolab S.r.l.	195	195
Fondazione Tiche	5	5
Altre partecipazioni	2.500	2.083
<b>Partecipazioni in altre imprese valutate al costo</b>	<b>3.103</b>	<b>2.686</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>3.556</b>	<b>3.141</b>

Nella voce “Altre partecipazioni” sono state iscritte le azioni ricevute nel corso dell’esercizio da Cyber Security 1 AB per la vendita delle controllate greca e turca valutate al valore medio di mercato (*fair value*) per complessivi euro 2.500.000. Tale ammontare è correlato al debito iscritto tra le passività correnti di euro 2.500.000 nei confronti della medesima Cyber Security 1 AB. Ogni variazione di fair value delle suddette azioni è, di fatto, compensata da una variazione di pari importo del debito correlato.

#### 16. 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 2019 sono pari a 336 mila Euro (Euro 146 mila al 31 dicembre 2018).

Le attività per imposte anticipate sono costituite dai riflessi fiscali di accantonamenti a fondi tassati per Euro 464 mila, perdite fiscali per Euro 212 mila e da altre differenze temporanee per Euro 445 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 2019 ad Euro 785 mila (invariate rispetto al 31 dicembre 2018), 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.

#### 17. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti al 30 giugno 2019 ammontano ad Euro 34 mila (invariate rispetto al 31 dicembre 2018) e si riferiscono principalmente a depositi cauzionali versati a clienti/fornitori a garanzia dei servizi forniti.

#### 18. Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2019 ammontano ad Euro 464 mila (Euro 464 mila anche al 31 dicembre 2018), al netto di un fondo obsolescenza di Euro 145 mila (anch’esso invariato rispetto al 31 dicembre 2018).

## 19. Crediti commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2019, tutti a breve termine, ammontano ad Euro 14.293 mila (Euro 17.834 mila al 31 dicembre 2018), al netto di fondi svalutazione crediti che al 30 giugno 2019 sono pari ad Euro 2.567 mila (Euro 2.961 mila al 31 dicembre 2018). 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 3.393 mila (Euro 3.261 mila al 31 dicembre 2018).

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 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 2019 includono un ammontare, pari a circa Euro 1.100 mila, per passività verso fornitori relative a tale lavoro in corso su ordinazione. Nel 2016, con il supporto dei propri legali è iniziato un contenzioso con tale cliente teso al riconoscimento del 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 l'udienza per le precisazioni delle conclusioni al 20 febbraio 2019 dove è stata ulteriormente rinviata prima al 15 maggio 2019 poi al 30 agosto 2019 ed al momento siamo in attesa dell'emissione della sentenza. 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 2019. La società Itway, supportata dal parere dei propri consulenti legali e da una valutazione tecnica esterna che la confortano sul valore dello stato di avanzamento del lavoro eseguito, ritenendo fondate le proprie pretese, non ha apportato svalutazioni relativamente a tale credito nel presente bilancio.

Tra i crediti commerciali sono compresi 1.565 mila Euro verso la società partecipata Itway MENA FZC e 831 mila Euro verso la società collegata Be Innova S.r.l.

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

Migliaia di Euro	30/06/2019	31/12/2018
<b>Fondo iniziale</b>	<b>2.961</b>	<b>2.774</b>
Accantonamento dell'esercizio	-	217
Utilizzi	(394)	(30)
<b>Fondo finale</b>	<b>2.567</b>	<b>2.961</b>



Al 30 giugno 2019 la composizione dei crediti commerciali, suddivisa per scadenza, è la seguente:

Euro migliaia	30/06/2019	31/12/2018
A scadere	5.015	10.696
Scaduti fino a 30 gg	1.203	1.326
Scaduti da 30 a 60 gg	720	153
Scaduti > 60 gg	9.922	8.620
<b>Totale crediti lordi</b>	<b>16.860</b>	<b>20.795</b>
F.do svalutazione crediti	(2.567)	(2.961)
<b>Totale crediti netti</b>	<b>14.293</b>	<b>17.834</b>

## 20. Altre attività correnti

Le altre attività correnti sono così costituite:

Migliaia di Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazioni
Crediti tributari	901	1.271	(370)
Altri crediti	105	501	(396)
Ratei e risconti attivi	20	40	(20)
<b>Totale</b>	<b>1.026</b>	<b>1.812</b>	<b>(786)</b>

La diminuzione della voce “Altri crediti” è dovuta principalmente alla totale chiusura del credito verso Maticmind per la cessione della partecipazione Business-e, che al 31 dicembre 2017 presentava un residuo di 319 mila Euro.

## 21. Cassa e Disponibilità liquide

Tale voce, che al 30 giugno 2019 risulta pari ad Euro 1.063 mila (Euro 951 mila al 31 dicembre 2018), 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.

## 22. Capitale sociale e riserve

### Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 giugno 2019, 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 1.346 mila Euro ed è iscritta a riduzione del capitale sociale come previsto dallo IAS 32.

### Riserva sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2019 risulta pari ad Euro 17.584 mila, invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

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 2019 risulta pari ad Euro 485 mila, invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

### Riserva volontaria

Al 30 giugno 2019 risulta pari ad Euro 4.792 mila, invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

### 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.

## 23. 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	31/12/2018	Oneri finanziari	Incrementi del periodo	(Utili) Perdite attuariali	Utilizzi	30/06/2019
Benefici a dipendenti	321	-	29	-	(7)	343
<b>Totale</b>	<b>321</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>343</b>

#### 24. Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri, pari ad Euro 14 mila al 30 giugno 2019 (invariati rispetto al 31 dicembre 2018), 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.

#### 25. Passività finanziarie non correnti

Le passività finanziarie non correnti al 30 giugno 2019 sono pari a 1.906 mila Euro (contro i 1.862 mila Euro del 31 dicembre 2018).

Tale voce è rappresentata:

- per Euro 1.796 mila 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;
- per Euro 109 mila dalla quota non corrente dei debiti finanziari per diritti d'uso.

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

Migliaia di Euro	30/06/2019	31/12/2018
Debito residuo non corrente al netto della quota interessi:		
Da 1 a 5 anni	550	543
Oltre 5 anni	1.246	1.319
<b>Debito residuo per leasing al netto degli interessi</b>	<b>1.796</b>	<b>1.862</b>

#### 26. Passività finanziarie correnti

Al 30 giugno 2019 ammontano ad Euro 8.822 mila (Euro 9.247 mila al 31 dicembre 2018), e sono prevalentemente rappresentati da debiti verso banche e finanziamenti chirografari non assistiti da garanzie. Inoltre, in tale voce sono iscritti, per circa Euro 130 mila, la quota a breve del debito per leasing di cui alla precedente Nota 25.

Tra le passività correnti risultano inoltre al momento classificati due finanziamenti Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 602 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 2019, lo scaduto finanziario della Capogruppo è pari ad Euro 7,2 milioni. Alla medesima data, lo scaduto finanziario del Gruppo Itway è pari ad Euro 8,0 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.

## 27. Debiti commerciali

I debiti commerciali, inclusivi dello stanziamento per fatture da ricevere, ammontano ad Euro 11.531 mila al 30 giugno 2019 contro Euro 14.500 mila al 31 dicembre 2018. Il saldo al 30 giugno 2019 comprende un indebitamento scaduto verso fornitori pari a circa Euro 6,6 milioni (dei quali circa Euro 2,2 milioni per importi in contestazione, eventualmente anche in sede giudiziale).

La Capogruppo al 30 giugno 2019 ha un indebitamento commerciale scaduto verso fornitori pari a circa Euro 2,9 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") con la quale, dopo i diversi gradi di giudizio non tutti favorevoli al Gruppo, è in corso un contenzioso per il quale si è deciso di adire alla Suprema Corte di Cassazione; ciò in quanto la Corte italiana si è posta in una posizione di contrasto rispetto al principio favorevole a Itway espresso dalla Corte francese sulla medesima circostanza di fatto. Per tale motivo si è deciso di risottoporre la questione alla Corte di Cassazione con l'intento di ottenere l'annullamento della sentenza di appello e quindi una dichiarazione che nulla è dovuto a Cisco. Parallelamente sono in corso trattative tra i legali per una soluzione a saldo e stralcio che dovrebbe coinvolgere importi estremamente ridotti rispetto al capitale richiesto. Anche in virtù di queste trattative attualmente la controparte non ha attivato alcuna attività esecutiva dopo il deposito della sentenza.

Stante quando 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.

## 28. Debiti tributari

I debiti tributari al 30 giugno 2019 ammontano ad Euro 1.268 mila (Euro 2.040 mila al 31 dicembre 2018) e la relativa composizione è la seguente:

Migliaia di Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazioni
Debiti per imposte sul reddito	154	366	(212)
Debiti IVA	658	1.221	(563)
Debiti per ritenute su personale	314	284	30
Altri	142	169	(27)
<b>Totale</b>	<b>1.268</b>	<b>2.040</b>	<b>(772)</b>

I debiti IVA al 30 giugno 2019 sono dovuti anche, per 166 mila Euro, a debiti non pagati alle naturali scadenze (contro i 327 mila Euro al 31 dicembre 2018) e che si prevede verranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia.

Il Gruppo ha un indebitamento scaduto verso l’Erario, comprensivo del debito IVA scaduto di cui sopra, al 30 giugno 2019, per circa Euro 228 mila, relativo a debiti non pagati alle naturali scadenze e che si prevede verranno pagati entro i termini previsti dalle normative vigenti in materia.

## 29. Altre passività correnti

Le altre passività correnti al 30 giugno 2019 ammontano a 3.900 mila Euro (3.521 mila Euro al 31 dicembre 2018) e la relativa composizione è la seguente:

Migliaia di Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazioni
Debiti verso il personale per retribuzioni	155	194	(39)
Altri debiti verso il personale	222	242	(20)
Debiti verso Amministratori e collaboratori	489	519	(30)
Debiti verso istituti previdenziali	164	174	(10)
Ratei e risconti	135	51	84
Acconti ricevuti e altre passività correnti	2.735	2.341	394
<b>Totale</b>	<b>3.900</b>	<b>3.521</b>	<b>379</b>

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.

Nella voce “Acconti ricevuti e altre passività” sono compresi 2.500 mila Euro pari al valore delle azioni Cyber1 detenute dalla Capogruppo, per un totale di 16.666.666 azioni valutate al valore medio di mercato (*fair value*). Come precisato in precedenza, tale ammontare rappresenta il debito verso Cyber 1, iscritto al medesimo valore delle azioni ad oggi detenute che, in caso di inadempimento da parte di Cyber 1 e quindi di mancato perfezionamento della cessione delle partecipazioni in Itway Hellas e Itway Turkiye, verrà estinto con la semplice riconsegna dei titoli azionari.

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 2019, per circa Euro 3 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 2019, 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 19 mila. Fra i debiti verso istituti previdenziali, inoltre, sono iscritti debiti per circa 50 mila Euro per i quali è stata ottenuta una rateizzazione che avrà effetti ancora per 5 anni.

### 30. Impegni e garanzie

Gli impegni e le garanzie in essere al 30 giugno 2019 sono rappresentate da garanzie di terzi a nostro favore per circa Euro 700 mila, relative a fidejussioni bancarie rilasciate da banche per conto di società del Gruppo, a favore di fornitori o per partecipazioni a gare pubbliche.

### 31. Informativa sulle parti correlate

Nel corso del primo semestre 2019, 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.	356	-	99	1
Itway S.p.A. vs Be Innova S.r.l.	4.638	-	-	136
Itway S.p.A. vs Fartech S.r.l.	34	895	10	-
<b>TOTALE</b>	<b>5.028</b>	<b>895</b>	<b>109</b>	<b>137</b>

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.

### 32. 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:

	30/06/2019	31/12/2018
<b>Migliaia di Euro</b>		
Disponibilità liquide	1.063	951
Crediti finanziari	2.565	2.526
Attività finanziarie correnti	769	1.268
Passività finanziarie correnti	(8.822)	(9.247)
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(4.425)</b>	<b>(4.502)</b>
Attività finanziarie non correnti	2.098	2.098
Passività finanziarie non correnti	(1.906)	(1.862)
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>192</b>	<b>236</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(4.233)</b>	<b>(4.266)</b>

La posizione finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2019 è sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

Tra le passività correnti risultano inoltre al momento classificati due finanziamenti Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 662 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 31;
- 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 31/12/2019.

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 di Ravenna, vincolate 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 25.

### Posizione finanziaria netta della Capogruppo

<b>Migliaia di Euro</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Disponibilità liquide	87	468
Crediti finanziari	2.565	2.525
Passività finanziarie correnti	(7.378)	(7.835)
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(4.726)</b>	<b>(4.842)</b>
Attività finanziarie non correnti	2.098	2.098
Passività finanziarie non correnti	(1.856)	(1.862)
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>242</b>	<b>236</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(4.484)</b>	<b>(4.606)</b>

La posizione finanziaria netta (PFN) della Società al 30 giugno 2019 è sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2018. Tra le passività correnti risulta inoltre al momento classificato un finanziamento Iccrea a medio termine, dell'ammontare di Euro 157 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.

### 33. 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 2019, i principali dati economici relativi ai segmenti individuati sono i seguenti:

	<b>Operazioni VAD Grecia e Tuchia</b>	<b>Attività Capogruppo e altri settori</b>	<b>Totale Consolidato</b>
<i>Migliaia di Euro</i>			
<b>Ricavi</b>			
Ricavi di vendita	12.898	487	13.385
Altri proventi	94	741	835
<b>Totale Ricavi</b>	<b>12.992</b>	<b>1.228</b>	<b>14.220</b>
<b>Costi operativi</b>			
Costi dei prodotti	(11.455)	(78)	(11.533)
Costi del personale	(523)	(624)	(1.147)
Altri costi ed oneri operativi	(357)	(1.111)	(1.468)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(12.335)</b>	<b>(1.813)</b>	<b>(14.148)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>657</b>	<b>(585)</b>	<b>72</b>
Ammortamenti	(59)	(257)	(316)
<b>Risultato operativo</b>	<b>598</b>	<b>(842)</b>	<b>(244)</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	134	(143)	(9)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>732</b>	<b>(985)</b>	<b>(253)</b>

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

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

#### **34. Eventi successivi**

Non ci sono fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.

#### **35. 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 24.

#### **36. Operazioni significative, non ricorrenti, atipiche e/o inusuali**

Si segnala che nel corso del primo semestre 2019 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, con soggetti terzi o tra società del Gruppo, così come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 mentre sono state ampiamente descritte nei paragrafi precedenti della presente relazione le operazioni significative e non ricorrenti legate alla vendita delle controllate greca e turca.

#### **37. 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 IFRS 9:

ATTIVO <i>Euro migliaia</i>	Valore contabile	30 giugno 2019		
		Strumenti finanziari al costo ammortizzato	Strumenti finanziari al FVTPL (*)	Strumenti finanziari al FVTOCI (*)
Altre attività non correnti	34	34	-	-
<b>Attività non correnti</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	-	-
Crediti commerciali	14.293	14.293	-	-
Altre attività correnti	1.026	1.026	-	-
Cassa e Disponibilità liquide	1.063	1.063	-	-
<b>Attività correnti</b>	<b>16.382</b>	<b>16.382</b>	-	-

ATTIVO <i>Euro migliaia</i>	Valore contabile	31 dicembre 2018		
		Strumenti finanziari al costo ammortizzato	Strumenti finanziari al FVTPL (*)	Strumenti finanziari al FVTOCI (*)
Altre attività non correnti	34	34	-	-
<b>Attività non correnti</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	-	-
Crediti commerciali	17.834	17.834	-	-
Altre attività correnti	1.812	1.812	-	-
Cassa e Disponibilità liquide	951	951	-	-
<b>Attività correnti</b>	<b>20.597</b>	<b>20.597</b>	-	-

PASSIVO <i>Euro migliaia</i>	Valore contabile	30 giugno 2019		
		Passività per derivati al FVTPL (*)	Altre passività finanziarie	Derivati di copertura
Passività finanziarie non correnti	1.906	-	1.906	-
<b>Passività non correnti</b>	<b>1.906</b>	-	<b>1.906</b>	-
Passività finanziarie correnti	8.822	-	8.822	-
Debiti commerciali	11.531	-	11.531	-
Altre passività correnti	3.900	-	3.900	-
<b>Passività correnti</b>	<b>24.253</b>	-	<b>24.253</b>	-

PASSIVO <i>Euro migliaia</i>	Valore contabile	31 dicembre 2018		
		Passività per derivati al FVTPL (*)	Altre passività finanziarie	Derivati di copertura
Passività finanziarie non correnti	1.862	-	1.862	-
<b>Passività non correnti</b>	<b>1.862</b>	-	<b>1.862</b>	-
Passività finanziarie correnti	9.247	-	9.247	-
Debiti commerciali	14.500	-	14.500	-
Altre passività correnti	3.521	-	3.521	-
<b>Passività correnti</b>	<b>27.268</b>	-	<b>27.268</b>	-

\*Fair Value Trough Profit and Loss

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

Si ricorda infine che all'interno delle Partecipazioni sono incluse le azioni di Cyber 1 iscritte al *fair value* per 2.500 mila Euro, in corrispondenza delle quali sono state iscritte Altre Passività Correnti commentate alla precedente Nota 29.

### **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 88 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 19. 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>30/06/2019</i>	<i>Flussi finanziari</i>			
		<i>contrattuali</i>	<i>1-2 anni</i>	<i>2-5 anni</i>	<i>oltre</i>
Passività finanziarie non correnti	1.906	1.906	164	495	1.247
<b>Passività non correnti</b>	<b>1.906</b>	<b>1.906</b>	<b>164</b>	<b>495</b>	<b>1.247</b>

<i>Euro migliaia</i>	<i>31/12/2018</i>	<i>Flussi finanziari</i>			
		<i>contrattuali</i>	<i>1-2 anni</i>	<i>2-5 anni</i>	<i>oltre</i>
Passività finanziarie non correnti	1.862	1.862	131	412	1.319
<b>Passività non correnti</b>	<b>1.862</b>	<b>1.862</b>	<b>131</b>	<b>412</b>	<b>1.319</b>

### 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.

### 38. Strumenti finanziari

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

**39. Pubblicazione del progetto di Bilancio**

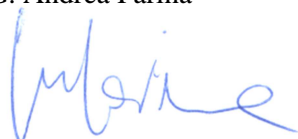
Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Itway S.p.A. nella riunione del 30 settembre 2019.

Ravenna, 30 settembre 2019

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

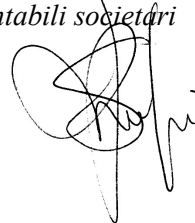
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019, nel corso del semestre dal 1 gennaio 2019 al 30 giugno 2019
  
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
  
3. Si attesta, inoltre, che
  - 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, 30 settembre 2019

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 2019. 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 (ISA 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.



## **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 2019 ad un indebitamento finanziario corrente pari a Euro 8,8 Milioni, di cui scaduto alla data di bilancio pari a Euro 8 Milioni, ad un indebitamento scaduto verso fornitori pari a Euro 6,6 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 e con altri finanziatori che nel frattempo hanno acquisito alcuni crediti dalle stesse. Le negoziazioni con il ceto bancario e con gli altri finanziatori sono attualmente in corso e, dopo la definizione di un paio di posizioni avvenuta lo scorso esercizio, stanno proseguendo su base bilaterale con ciascun istituto di credito o altro finanziatore.

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 un accordo preliminare nel precedente esercizio. Come evidenziato dagli amministratori nelle note illustrative, il closing dell'operazione è stato successivamente prorogato, per giungere nel 2019 alla sottoscrizione di un accordo che regola le nuove modalità di effettuazione dell'operazione di cessione delle partecipazioni e i rapporti tra i soci. Gli amministratori, inoltre, segnalano dei ritardi nei pagamenti dovuti da Cyber Security 1 AB, che Itway sta tollerando.

Tutto ciò premesso il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 30 settembre 2019, il piano industriale del Gruppo Itway per il periodo 2019-2022 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 piano, che nelle more del perfezionamento della suddetta operazione con Cyber Security 1 AB non prevede la cessione delle attività in Grecia e Turchia, dal punto di vista finanziario, si fonda su due presupposti fondamentali:

- l'incasso di proventi e flussi finanziari derivanti dalle partecipate Itway Hellas SA, Itway Turkey Ltd e BE Innova S.r.l.;
- il buon esito delle negoziazioni come sopra riportate con gli istituti di credito, gli altri finanziatori e i principali fornitori, tale da consentire la rimodulazione delle scadenze secondo le previsioni del piano.

Tale situazione evidenzia profili di incertezza connessi all'aleatorietà della realizzazione di alcuni eventi futuri con particolare riferimento al perfezionamento, 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 i creditori, tale da consentire la ristrutturazione e la rimodulazione delle scadenze secondo le previsioni del piano e, quindi, ottenere le risorse finanziarie necessarie per sostenere il piano industriale e l'operatività della Itway S.p.A. e delle sue partecipate.

I profili di incertezza sopra descritti, che potrebbero comportare effetti negativi anche sulle valutazioni effettuate in merito alla recuperabilità di alcune poste dell'attivo patrimoniale, tra cui in particolare le attività immateriali e i crediti verso le società partecipate, complessivamente fanno sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo Itway di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale. Quanto sopra descritto evidenzia che 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**

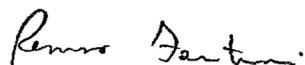
Sulla base della revisione contabile limitata svolta, a causa degli effetti connessi alle incertezze descritte nel paragrafo "Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere le nostre conclusioni", non siamo in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Itway al 30 Giugno 2019 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 2019, 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 Società il proprio diniego al riconoscimento dell'ammontare richiesto a fronte dello stato avanzamento del lavoro eseguito, con conseguente attivazione di un contenzioso, attualmente in corso.

Reggio Emilia, 30 settembre 2019

Analisi S.p.A.



Renzo Fantini  
(Socio)